全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股票、黄金、期货一本通

投资理财通行无碍　　赢钱方略捷足先登

资深金融理财师：李忠祥/编著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

目前，我国已基本进入了市场经济时代，资本市场的发展就是主要的标志之一。资本市场已经有了一定的对外开放程度，有些投资产品的趋势基本和国际同步运行。如：外汇市场已完全同步；期货市场的各个品种、走势基本趋向一致，只是个别的品种，个别的时段有所背离；国内金价和国际金价也已同步波动；股市也有了一定的开放程度，今年有了较好的表现。

鉴于这种情况，无论对于专业的投资者，还是普通的老百姓，2007 年都称得上是“理财渠道年”，随着国内股指的不断上升，国内投资者对这些理财产品也表现出了极大的热情，种种投资渠道也在被不断地开拓、发展。那么投资者该如何理好手中财、找到最适合自己的理财投资渠道呢？

股票投资是一种高风险的投资，人们常说：“风险越大，收益越大。”换一个角度说，也就是需要承受的压力越大。投资者在涉足股票投资的时候，必须结合个人的实际状况，订出可行的投资政策。这实质上是确定个人资产的投资组合问题，投资者应掌握好两个原则：风险分散原则及量力而行原则。也就是说：投资者在支配个人财产时，要牢记：“不要把鸡蛋放在一个篮子里。”与房产、珠宝首饰、古董字画相比，股票流动性好，变现能力强；与银行储蓄、债券相比，股票价格波幅大，收益不稳定。各种投资渠道都有自己的优缺点，尽可能地回避风险和实现收益最大化，成为个人理财的两大目标。另外，股票价格变动较大，投资者不能只想盈利，还要有赔钱的心理准备和实际承受能力。

黄金投资因为国际市场的带动，而重新被投资者所关注起来。在实际操作中，决定黄金买卖成败的诸多因素中，最关键的是对黄金的价位走势是否能够做出正确的分析和判断。黄金买卖不像买大小，完全是靠运气，即便能够获得收入，但是结果仍然不能控制，只有通过一定的分析才能进行预测。预测价格走向的主要方法有两种：基本分析和技术分析。两者是从两个不同的角度来对市场进行分析，在实际操作中各有各的特色，因此投资者应结合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易是指交易双方在期货交易所买卖期货合约的交易行为。期货交易是在现货交易基础上发展起来的、通过在期货交易所内成交标准化期货合约的一种新型交易方式。目前上海、大连和郑州三大期货交易所的品种均属商品期货。期货交易的特点是风险大、保证金制、杠杆作用强、可以小博大、流动性好、交易时限极强、可双向操作、有做空机制、和国际市场关联度强。随着国家金融市场的发展及股指期货的逐步推出，期货市场因其诸多特殊之处，必定会被更多投资者所熟悉和接受。故而，在投资之前需要做好一定的市场预测才行。

为了方便投资者对投资市场有总体的认识和了解，我们这里特意选定股票、黄金、期货三方市场向投资者进行讲解，希望投资者能通过这些基本知识内容的了解，对国内的投资市场尽快熟悉起来，破除心理障碍和技术障碍，获得回避投资风险、取得投资收益的必要技巧。

基于此，《炒股票、黄金、期货一本通》一书，从读者需求出发，通过最基本的股票、黄金、期货知识，告诉投资者投资股票、黄金、期货的收益可能、潜在风险以及未来预测。对于投资者来说，这不仅是一个好的投资机会，也可以借道股票、黄金、期货市场从此迈上资产有效配置的第一步，成为投资前沿的锋线先行者。

为了使投资者更加轻松自如地应对投资风险，未雨绸缪地制定作战计划，本书在编写的过程中详细罗列了投资的误区及应对方法，希望能给读者朋友一些警醒和提示。另外，投资需量身定做，不能刻意照搬，加之编者水平有限，书中或有疏漏之处，希望广大读者朋友、专家予以批评和指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第1篇 股票篇

第1章 做好股票入市前的准备 …… 3
1.1 炒股有什么好处 …… 3
1.1.1 什么是股票 …… 3
1.1.2 股票这种投资方式有什么特点 …… 4
1.2 炒股须明确哪些基本术语 …… 5
1.2.1 A股、B股、H股、N股和S股 …… 5
1.2.2 普通股和优先股 …… 6
1.2.3 国有股、法人股、公众股 …… 9
1.2.4 蓝筹股和红筹股 …… 9
1.2.5 ST股和*ST股 …… 10
1.2.6 绩优股和垃圾股 …… 11
1.2.7 大盘股和小盘股 …… 12
1.2.8 次新股和黑马股 …… 12
1.2.9 建仓、补仓、平仓、斩仓、全仓、半仓、满仓 …… 12
1.2.10 涨停板、跌停板 …… 13
1.2.11 盘体（大盘）、盘口、买盘、卖盘 …… 14
1.2.12 红盘、绿盘、平盘 …… 14
1.2.13 开盘价、最高价、最低价、收盘价 …… 14
1.2.14 K线、阳线、阴线 …… 15
1.2.15 上影线、下影线、实体线 …… 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.16 除息和除权 …… 16
1.3 炒股须了解哪些股市行话 …… 16
1.3.1 牛市、熊市、鹿市 …… 16
1.3.2 长线投资和短线炒作 …… 18
1.3.3 套牢和解套 …… 20
1.3.4 抬轿子和坐轿子 …… 20
1.3.5 踏空、跳水、敲进、敲出 …… 21
1.3.6 高开、低开 …… 21
1.3.7 割肉、止损、对敲 …… 22
1.4 股价指数有哪些 …… 22
1.4.1 什么是股价指数 …… 22
1.4.2 上证股票指数 …… 24
1.4.3 深圳综合股票指数 …… 25
1.4.4 恒生指数 …… 25
1.4.5 沪深300指数 …… 26
1.4.6 全融市场最具代表性的股指 …… 26
1.5 开设股票账户有哪些步骤 …… 29
1.5.1 开设证券账户 …… 29
1.5.2 开设资金账户 …… 29
1.5.3 网上炒股开户流程 …… 30
1.5.4 账户挂失与销户 …… 33
1.6 怎样办理委托 …… 34
1.6.1 什么是股票交易委托 …… 34
1.6.2 办理股票交易委托的程序 …… 35
1.6.3 办理股票委托的报价技巧 …… 35
1.7 如何竞价成交 …… 37
1.7.1 股票竞价成交的原则 …… 37
1.7.2 集合竞价和连续竞价 …… 38
1.7.3 竞价的实例分析 …… 39
1.8 如何进行清算交割 …… 43
1.8.1 什么是清算交割 …… 43
1.8.2 交割制度 …… 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.8.3 清算交割注意事项 …… 44
1.9 如何进行新股申购 …… 44
1.9.1 如何申购新股 …… 44
1.9.2 新股申购常见问题 …… 45
第 2 章 学会巧妙选股、选时与操盘 …… 47
2.1 股民如何选股 …… 47
2.1.1 如何挑选成长股 …… 47
2.1.2 选股要灵活多变 …… 50
2.1.3 什么样的股票才可能成为黑马 …… 51
2.1.4 在牛市中如何选股 …… 52
2.1.5 在熊市中如何选股 …… 53
2.1.6 选股要相对“专一” …… 54
2.1.7 选股不在多而在精 …… 54
2.1.8 在特定的“购买地带”等候 …… 55
2.1.9 选择获利能力强的股票 …… 55
2.1.10 如何在涨停板上买股票 …… 56
2.1.11 买明显弱于大盘指数走势的股票 …… 59
2.1.12 选择优良型企业的股票 …… 59
2.1.13 重视股市中的各种消息 …… 60
2.1.14 散户常见的思维误区 …… 60
2.2 股民如何选时 …… 62
2.2.1 选股不如选时 …… 62
2.2.2 选时技巧 …… 64
2.2.3 新股发行时的投资策略 …… 64
2.2.4 新股上市时的投资策略 …… 65
2.2.5 分红派息前后的投资策略 …… 66
2.2.6 多头市场除息期的投资策略 …… 68
2.2.7 股价回档时的投资策略 …… 69
2.2.8 彷徨走势时的投资策略 …… 69
2.2.9 乖戾走势时的投资策略 …… 70
2.2.10 淡季进场的投资策略 …… 70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.11 超买超卖时的投资策略 …… 71
2.3 股民如何操盘 …… 72
2.3.1 学会观察盘口交易 …… 72
2.3.2 牛市如何操盘 …… 73
2.3.3 熊市如何操盘 …… 74
2.3.4 如何分散投资 …… 74
2.3.5 短线看盘必备技巧 …… 76
2.3.6 成功操盘的七条金律 …… 77
第3章 掌握分析高赢利股票的技术 …… 80
3.1 什么是K线 …… 80
3.1.1 什么是K线 …… 80
3.1.2 各类K线的应用 …… 82
3.1.3 K线应用演练 …… 89
3.2 股票价格走势的形态 …… 94
3.2.1 股票价格走势的常见形态 …… 94
3.2.2 技术分析的常见图形 …… 104
3.3 常见技术指标的应用 …… 107
3.3.1 股票操作常用技术指标 …… 107
3.3.2 移动平均线使用技术演练 …… 117
3.3.3 平滑异同移动平均线运用演练 …… 126
3.3.4 量价关系运用演练 …… 129
第4章 认识炒股高手的独门绝技 …… 135
4.1 提倡投资，减少投机 …… 135
4.2 理智投资，量力而为 …… 136
4.3 关注大户，适度跟进 …… 136
4.4 独立思考，切忌盲从 …… 137
4.5 广采信息，谨慎判断 …… 138
4.6 被套不惊，冷静化解 …… 138
4.7 卖高买低，适可而止 …… 139
4.8 当机立断，遇事不慌 …… 140
4.9 股民成熟须经历的三个阶段 …… 141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.10 股市十忌 …… 142

第2篇 黄金篇

第1章 涉足黄金市场的思想认识 …… 149
1.1 黄金：开启另一扇“财富之门” …… 149
1.2 纸黄金交易里孕育烁烁金光 …… 151
1.3 试水黄金市场先知先觉 …… 153
1.4 投资黄金交易不可不求甚解 …… 154
1.5 黄金投资：个人炒金工具大比拼 …… 157
1.6 拨开迷雾见真金——投资黄金有学问 …… 158
第2章 逐步熟悉黄金的交易市场 …… 160
2.1 国际上黄金市场的主要划分方式和类型 …… 160
2.2 国际黄金市场上的主要投资方式及利弊 …… 162
2.3 国际上主要黄金市场及其价格确定机制 …… 165
2.4 黄金市场的交易单位 …… 170
2.5 影响黄金交易价格的主要因素 …… 172
2.6 上海黄金交易所简介 …… 176
第3章 参透黄金投资的技术形态 …… 180
3.1 金融投资常用的经典理论——波浪理论 …… 180
3.2 技术分析中常用的工具 …… 182
3.3 趋势的预测与基本概念 …… 185
3.4 黄金走势图形主要反转形态介绍 …… 188
第4章 黄金投资的理财经和经验分享 …… 191
4.1 炒金三种方式的人群厘定 …… 191
4.2 个人理财炒黄金的三步策略 …… 193
4.3 炒金手续费用需要灵活应对 …… 194
4.4 新入金市应该怎样炒黄金 …… 195
4.5 黄金市场操作必读 …… 197
4.6 黄金投资赢钱的技巧 …… 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7 金币永远都是金币——黄金投资正当时 …… 202
4.8 黄金投资2周轻松净赚90万的理财经 …… 205
4.9 投资黄金首饰也能赚到钱 …… 207

第3篇 期货篇

第1章 进入期货市场必知的基础知识 …… 211
1.1 期货交易的概述 …… 211
1.2 期货交易的特点 …… 212
1.3 期货交易与现货交易的区别 …… 214
1.4 期货合约的内容 …… 214
1.5 期货市场基本制度 …… 217
1.6 期货交易流程及实务 …… 218
1.7 期货基本因素分析与技术因素分析 …… 221
1.8 套期保值的基本原理及应用 …… 222
1.9 期货投资者应该掌握的内容 …… 224

第2章 期货市场实战操作的技战策略 …… 228
2.1 期货新手操作准备 …… 228
2.2 如何买卖期货合约 …… 229
2.3 套期保值交易 …… 230
2.4 期货市场投机交易 …… 231
2.5 实物交割内容 …… 233
2.6 注意单日转向信号 …… 234
2.7 期货市场中行情反复的对策 …… 235
2.8 以成交量牵制期货市场价格 …… 235
2.9 期货的蓄势与突破 …… 236
2.10 如何进行期货价格分析 …… 236
2.11 致胜的关键：判断“势”之所在 …… 240

第3章 期货新品——股指期货的操作 …… 243
3.1 股指期货交易开户的具体流程 …… 243
3.2 寻找合适的期货公司 …… 243

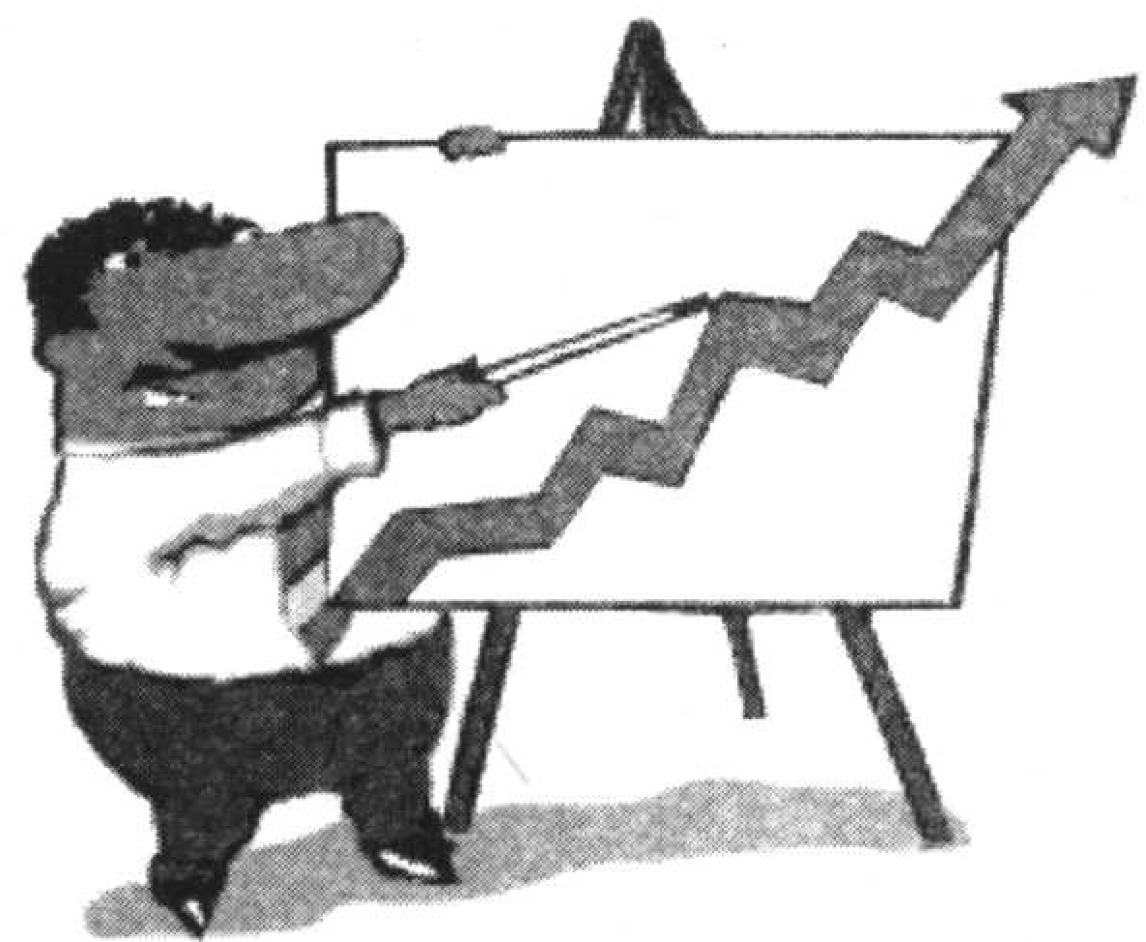
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3　投资股指期货开户应具备的条件 …… 245
3.4　选择合适的股指期货交易方式 …… 245
3.5　《期货经纪合同书》的主要内容 …… 246
3.6　申请交易编码及确认资金入账 …… 248
3.7　规避风险不能盲目投资股指期货 …… 248
3.8　股指期货与股票投资四点不同 …… 250
3.9　沪深300指数期货的相关问题 …… 251
第4章　投资者需要遵守期市里的规则 …… 253
4.1　严格控制交易风险 …… 253
4.2　计划做单，严守纪律 …… 254
4.3　做好期货应以短线交易为主 …… 255
4.4　投资者须遵守的出入市原则 …… 256
4.5　入主期货市场需要良好的投资心态 …… 257
4.6　股指期货的特有风险分析 …… 258
4.7　股指期货风险规避的常规方法 …… 260
附　录：牛市选股疑难问题解答 …… 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



GuShiCaoLian



第1篇

股 票 篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 做好股票入市前的准备

1.1 炒股有什么好处

1.1.1 什么是股票

1. 股票的定义

股票是一种有价证券，它是股份公司公开发行的，用以证明投资者股东身份和权益，并据以获得股息和红利的凭证。

2. 股票的性质

股票的法律性质主要体现在以下几方面：

（1）股票是反映财产权的有价证券。有价证券是用以证明持券人有权按期取得一定收益的证券，它体现的是持券人的财产权。行使证券所反映的财产权必须以持有该证券为条件。股票正是具有这一法律特征的有价证券。

（2）股票是证明股东权的法律凭证。

（3）股票是投资行为的法律凭证。

股票所代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东权利，而是证明股东的权利。

3. 股票的特征

（1）不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场进行转让。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司股本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）参与性。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。

股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

（3）收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。

股票的收益性，还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票，投资者可以赚取价差利润。

（4）流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量及股价对交易量的敏感程度来衡量。一般来说，可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量的敏感越低，股票的流通性就越好，反之就越差。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收大量资本进入生产经营活动，实现资源的优化配置。

（5）价格波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大。因此，股票是一种高风险的金融产品。

1.1.2 股票这种投资方式有什么特点

与其他各种投资方式，如储蓄、购买债券、基金、书画、邮票、古玩、黄金珠宝、买卖外汇、期货等相比，股票是受到众多人喜好的一种投资方式。

首先，购买股票不受资金限制，可多可少，多到几千万、几个亿，少到几万、几千元，同样都可以进行股票投资。

其次，购买股票理论可深可浅，可俗可雅，你可以用很多时间、精力去钻研股市的理论，而且永远没有尽头；也可以仅凭感觉去做，有的人也照样能得到不错的战绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买股票不需要应付复杂的人际关系，因为股票的总金额非常之大，个别股民的买卖对其价位没有什么影响，所以除了特大户之外，普通的股民互相之间都是战友，互相帮助，互相切磋的情景随时都可以看到。

股市的博弈性是它吸引人的一个重要特点。即使你什么都不懂，随便在什么时候买上任何一只股票，也有可能获利。所以，有的人就把它看成碰运气的好地方。

股票投资自然有它的缺点，最主要的就是风险大。从风险的程度来说，股市的风险仅次于期货和外汇交易；如果从成功率来说，股市中的失败者远多于成功者。各个国家的统计数字都表明，在股市中赔钱的人总是多于赚钱的人。

股市好比一个巨型的资源分配器。社会上的财富源源不断地流入股市，又从股市中流向那些经营最好的企业，这样就起到了一个优胜劣汰的作用。虽然公司的业绩并不一定总和它的股价成正比，但其股价归根结底却是其经营业绩的反映。当一个公司盈利不断增长时，它的股价迟早会上涨，甚至只是对公司未来可能盈利的预期就会使股价大涨，这就是股票“炒未来”的特性。

1.2　炒股须明确哪些基本术语

1.2.1　A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要是依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台湾、香港、澳门投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。我国 A 股股票市场经过十几年快速发展，已经初具规模。

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。

H 股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong，取其字首，在港上市外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，在纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.2 普通股和优先股

1. 普通股

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大，最为重要的股票。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

一般可把普通股的特点概括为如下四点：

（1）持有普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的，一般视公司净利润的多少而定。当公司经营有方，利润不断递增时，普通股能够比优先股多分得股利，股利率甚至可以超过50%；但赶上公司经营不善的年头，也可能连一分钱都得不到，甚至可能连本也赔掉。

（2）当公司因破产或结业而进行清算时，普通股东有权分得公司剩余资产，但普通股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产，财产多时多分，少时少分，没有则只能作罢。由此可见，普通股东与公司的命运更加息息相关，荣辱与共。当公司获得暴利时，普通股东是主要的受益者；而当公司亏损时，他们又是主要的受损者。

（3）普通股东一般都拥有发言权和表决权，即有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股东持有一股便有一股的投票权，持有两股者便有两股的投票权。任何普通股东都有资格参加公司最高级会议，即每年一次的股东大会，如果不愿参加，也可以委托代理人来行使其投票权。

（4）普通股东一般具有优先认股权，即当公司增发新普通股时，现有股东有权优先（可能还以低价）购买新发行的股票，以保持其对企业所有权的原百分比不变，从而维持其在公司中的权益。比如：某公司原有1万股普通股，而你拥有100股，占1%，现在公司决定增发10%的普通股，即增发1 000股，那么你就有权以低于市价的价格购买其中的1%，即10股，以便保持你持有股票的比例不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在发行新股票时，具有优先认股权的股东既可以行使其优先认股权，认购新增发的股票，也可以出售、转让其认股权。当然，在股东认为购买新股无利可图，而转让或出售认股权又比较困难或获利甚微时，也可以让优先认股权过期而失效。公司提供认股权时，一般规定股权登记日期，股东只有在该日期内登记并缴付股款，方能取得认股权而优先认购新股。通常这种在登记日期内购买的股票又称为含权股，相对地，在股权登记日期以后购买的股票就称为除权股，即股票出售时不再附有认股权。这样在股权登记日期以后购买股票的投资者（包括老股东），便无权以低价购进股票。此外，为了确保普通股权的权益，有的公司还发认股权证，即能够在一定时期（或永久）内以一定价格购买一定数目普通股份的凭证。一般公司的认股权证是和股票、债券一起发行的，这样可以更多地吸引投资者。

综上所述，由普通股的前两个特点不难看出，普通股的股利和剩余资产分配可能大起大落，因此，普通股东所担的风险最大。既然如此，普通股东当然也就更关心公司的经营状况和发展前景，而普通股的后两个特性恰恰使这一愿望变成了现实，即提供和保证了普通股东关心公司经营状况与发展前景的权力。值得注意的是，在普通股和优先股向一般投资者公开发行时，公司应使投资者感到普通股比优先股能获得较高的股利，否则，普通股既要在投资上冒风险，又不能在股利上比优先股多得，那么还有谁愿意购买普通股呢？一般公司发行优先股，主要是以“保险安全”型投资者为发行对象，对于那些比较富有“冒险精神”的投资者，普通股才更具魅力。总之，发行这两种不同性质的股票，目的在于更多地吸引具有不同兴趣的资本。

2. 优先股

优先股是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股有以下三个特征：一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权，但在某些情况下可以享有投票权。

同时，优先股也是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票。优先股的优先权主要表现在两个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前，普通股在后。股份公司不论其盈利多少，只要股东大会决定分派股息，优先股就可按照事先确定的股息率领取股息。

（2）剩余资产分配优先权。股份公司在解散、破产清算时，优先股具有公司剩余资产的分配优先权，不过，优先股的优先分配权在债权人之后，而在普通股之前。只有还清公司债权人债务之后，有剩余资产时，优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后，普通股才参与分配。

优先股的种类很多，为了适应一些专门想获取某些优先好处的投资者的需要，优先股有各种各样的分类方式。主要分类有以下几种：

（1）累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内，如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利，日后优先股的股东对往年未付给的股息，有权要求如数补给。对于非累积的优先股，虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利，但如该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，非累积优先股的股东不能要求公司在以后年度中予以补发。一般来讲，对投资者来说，累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。

（2）参与优先股与非参与优先股。当企业利润增大，除享受既定比率的利息外，还可以跟普通股共同参与利润分配的优先股，称为“参与优先股”。除了既定股息外，不再参与利润分配的优先股，称为“非参与优先股”。一般来讲，参与优先股较非参与优先股对投资者更为有利。

（3）可转换优先股与不可转换优先股。可转换优先股是指允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股。否则，就是不可转换优先股。可转换优先股是近年来日益流行的一种优先股。

（4）可收回优先股与不可收回优先股。可收回优先股是指允许发行该类股票的公司，按原来的价格再加上若干补偿金将已发行的优先股收回。当该公司认为能够以较低股利的股票来代替已发行的优先股时，就往往行使这种权利。反之，就是不可收回的优先股。

优先股的收回方式有三种：

①溢价方式。公司在赎回优先股时，虽是按事先规定的价格进行，但由于这往往给投资者带来不便，因而发行公司常在优先股面值上再加一笔“溢价”。

②公司在发行优先股时，从所获得的资金中提出一部分款项创立“偿债基金”，专用于定期地赎回已发出的一部分优先股。

③转换方式。即优先股可按规定转换成普通股。虽然可转换的优先股本身构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成优先股的一个种类，但在国外投资界，也常把它看成是一种实际上的收回优先股方式，只是这种收回的主动权在投资者手里而不在公司里，对投资者来说，在普通股的市价上升时这样做是十分有利的。

1.2.3 国有股、法人股、公众股

按投资主体来分，我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股份中占有较大的比重，通过改制，多种经济成分可以并存于同一企业，国家则通过控股方式，用较少的资金控制更多的资源，巩固了公有制的主体地位。

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占20%左右。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国公司法规定：单个自然人持股数不得超过该公司股份的5%。

1.2.4 蓝筹股和红筹股

1. 蓝筹股

所谓蓝筹股，是指上市公司具有稳定的业绩和优厚的分红，行业前景佳，在所属的行业中处于领导地位，具有较大的市场占有率和市场影响力。一般需满足以下的条件：①盘子较大，属于航空母舰，而“小舢板”是难以挑起大梁的；②具有较强的分红能力，注重对股东的回报；③公司在该行业中占据领导地位；④公司所处的行业正处在成长期，行业景气度高。

2. 红筹股

红筹股一般指在海外注册、海外上市而主营业务在中国内地的股票。

2003 年证监会取消“无异议函”制度后，中国企业海外上市迎来一个新的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰，IPO 的数量为 48 家，筹资金额约 70 亿美元；2004 年的数量为 84 家，筹资 111.51 亿美元。

从筹资额看，2004 年深沪两市发行的 98 只新股共筹资 353.46 亿元人民币，约 42.7 亿美元，不足同期海外上市筹资额的 40%。

1.2.5 ST 股和 * ST 股

1. ST 股

ST 是英文 Special Treatment 的缩写。如果公司出现财务状况异常，则其股票就要戴上 ST 的帽。

所谓财务状况异常，有 6 种情况：

（1）最近两个会计年度的计算结果显示的净利润均为负值。

（2）最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本，即每股净资产低于股票面值。

（3）注册会计师对最近一个会计年度的财务报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

（4）最近一个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

（5）最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

（6）经交易所或中国证监会认定为状况异常的。

2. * ST 股

2003 年 5 月 8 日开始，警示退市风险启用了新标记：* ST，以充分揭示其股票可能被终止上市的风险，并区别于其他公司股票。在退市风险警示期间，股票报价的日涨跌幅限制为 5%。

有下列情形之一的为存在股票终止上市风险的公司：

（1）最近两年连续亏损的（以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据）。

（2）财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损的。

（3）财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

（4）在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

（5）处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

（6）交易所认定的其他情形。

3. ST 行情显示有特别之处

指定报刊上另设专栏刊登特别处理股票的每日行情，不得将特别处理股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登。

4. ST 何时取消

上市公司最近年度财务状况恢复正常、审计结果表明财务状况异常的 6 种情况已消除，并且满足：

（1）主营业务正常运营。

（2）扣除非经常性损益后的净利润为正值条件的，公司应当自收到最近年度审计报告之日起两个工作日内向交易所报告并提交年度报告，同时可以向交易所申请撤销特别处理。

1.2.6 绩优股和垃圾股

1. 绩优股

一般指公司业绩优良的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于领先的地位确定。如贵州茅台、五粮液等。

2. 垃圾股

一般指公司业绩很差的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于负值的情况确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.7 大盘股和小盘股

1. 大盘股

没有统一的标准，一般指股本比较大的股票。如中国银行股本达到 2 538 亿股。

2. 小盘股

没有统一的标准，一般指股本比较小的股票。

1.2.8 次新股和黑马股

1. 次新股

一般指上市不到两年的股票。如 2006 年 7 月上市的中国银行就是次新股。

2. 黑马股

一般指股价突飞猛进的股票。如 2000 年冲上 100 元的亿安科技（000008）股票；连拉 23 个涨停的海虹控股（000503）等。

1.2.9 建仓、补仓、平仓、斩仓、全仓、半仓、满仓

1. 建仓

指买入股票并有了成交结果的行为。如：投资者买入了深发展 1 000 股，可称为建仓。

2. 补仓

指分批买入股票并有了成交结果的行为。如：投资者先买进了深发展 1 000 股，之后再次买进 5 000 股。这就是补仓。

3. 平仓（清仓）

一般指买进股票后，股价上涨有盈利后卖出股票并有了成交结果的行为。如：投资者以 10 元买进了深发展 1 000 股，第三天投资者以 11 元卖出 1 000 股，并且顺利成交。此行为称作平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 斩仓（砍仓）

一般指买进股票后，股价开始下跌造成亏损后卖出股票并有了成交结果的行为。如：投资者第一天以 10 元买进了深发展 1 000 股，第三天股价下跌，投资者认为股价还可能继续下跌。于是投资者当天以 9 元卖出 1 000 股，并且顺利成交。此行为称作斩仓。

5. 全仓

买卖股票不分批、分次，而是一次性建仓或一次性平仓、斩仓，并有了成交结果的行为。如一次性买进深发展 6 000 股。卖出时，又一次性卖出 6 000 股。

6. 半仓

买股票仅用 50% 的资金建仓。平仓、斩仓卖出股票仅卖掉 50% 。并先后顺利成交。

如建仓时，用 50% 的资金买进深发展 3 000 股。而留一半资金等待观望，择机行动。卖出时，仅卖出 1 500 股。另一半股票择机行动。

7. 满仓

指投资者已经用全部的资金买进了股票，投资者账上没有充足的钱再继续买进股票了。

1.2.10 涨停板、跌停板

涨、跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨、跌停板制度是 1996 年 12 月 13 日发布，1996 年 12 月 26 日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含 A、B 股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

我国的涨、跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨、跌停板后，不是完全停止交易，在涨、跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.11 盘体（大盘）、盘口、买盘、卖盘

1. 盘体（大盘）

描述股市行情整体态势的俗称。

2. 盘口

具体到个股买进、卖出 5 个档位的交易信息。如：从深发展的盘口上看，交易比较活跃，该股上涨的概率较大。

3. 买盘

买入股票的资金意愿和实际行力。如：主力看好深发展，于是大量买入该股，在盘口上显示资金正在介入该股，买盘比较积极。

4. 卖盘

卖出股票的资金意愿和实际行为。如：主力看淡深发展，于是大量卖出该股，在盘口上显示资金正在退出该股，卖盘比较积极。

1.2.12 红盘、绿盘、平盘

1. 红盘

红，代表股价上升，今日收盘价高于昨日收盘价，称作红盘报收。

2. 绿盘

绿，代表股价下跌，今日收盘价低于昨日收盘价，称作绿盘报收。

3. 平盘

股价基本上没涨没跌，称作平盘报收。

1.2.13 开盘价、最高价、最低价、收盘价

1. 开盘价

指股票当天集合竞价成交的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 最高价

指股票当天最高成交的价格。

3. 最低价

指股票当天最低成交的价格。

4. 收盘价

指股票当天最后一笔交易前一分钟（含最后一笔交易）所有交易的成交量加权平均价。

1.2.14 K线、阳线、阴线

1. K线

用红、绿颜色分别表现股票的开盘、最高、最低、收盘价格的状态的图线。

2. 阳线

当日股价收盘价高于开盘价。如：深发展今天开盘价 10 元，收盘价 10.11 元，则今天深发展收为阳线。

3. 阴线

当日股价收盘价低于开盘价。如：深发展今天开盘价 10 元，收盘价 9.81 元，则今天深发展收为阴线。

1.2.15 上影线、下影线、实体线

1. 上影线

当 K 线为阳线时，上影线为当日最高价与收盘价之差。当 K 线为阴线时，上影线为当日最高价与开盘价之差。

2. 下影线

当 K 线为阳线时，下影线为当日开盘价与最低价之差。当 K 线为阴线时，下影线为当日收盘价与最低价之差。

3. 实体线

当日收盘价与开盘价之差。如果收盘价高于开盘价，实体为红色柱体，反之为绿色（黑色）柱体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.16 除息和除权

除息英文是 EXCLUDE DIVIDEND，简称 XD。除权英文是 EXCLUDE RIGHT，简称 XR。如果又除息又除权，则英文简称为 DR。上市公司送转股、配股和派息时，在股价上要除掉“股权和派息额”。因此要确定除权除息日。

如果某股票今天除息，则在该股票名称前标明 XD；如果某股票今天除权，则在该股票名称前标明 XR；如果某股票今天又除息又除权，则在该股票名称前标明 DR，以及时提醒股民。

1.3 炒股须了解哪些股市行话

1.3.1 牛市、熊市、鹿市

1. 牛市

所谓“牛市”，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

道·琼斯根据美国股市的经验数据，总结出牛市和熊市的不同市场特征，认为牛市和熊市可以各自分为三个不同期间：

（1）牛市第一期。与熊市第三期的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。有远见的投资者则通过对各类经济指标和形势的分析，预期市场情况即将发生变化，开始逐步选择优质股买入。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是吸引新的投资人入市，整个市场交投开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

（2）牛市第二期。这时市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说大市基调良好，股价力图上升。这段时间可维持数月甚至超过一年，主要视上次熊市造成的心理打击的严重程度而定。

（3）牛市第三期。经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加，越来越多的投资人进入市场。大市的每次回落不但不会使投资人退出市场，反而吸引更多的投资人加入。市场情绪高涨，充满乐观气氛。此外，公司利好的新闻也不断传出，例如：盈利倍增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引中小投资者。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现坏消息也会被作为投机热点炒作，变为利好消息。垃圾股、冷门股股价均大幅度上涨，而一些稳健的优质股则反而被漠视。同时，炒股热浪席卷社会各个角落，各行各业、男女老幼均加入了炒股大军。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折。

2. 熊市

熊市指股市行情萎靡不振，交易萎缩，指数一路下跌的态势。如：2001 年 7 月到 2002 年底，就是典型的熊市特征。这段期间管理层频频出台利好政策救市，但股市仍然下跌。成交额屡屡缩小，无热点板块炒作，入市人数减少。

（1）熊市第一期。其初段就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投机气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上真真假假的各种利好消息到处都是，公司的业绩和盈利达到不正常的高峰。不少企业在这段时期内加速扩张，收购合并的消息频传。正当绝大多数投资者疯狂沉迷于股市升势时，少数明智的投资者和个别投资大户已开始将资金逐步撤离或处于观望。因此，市场的交投虽然十分炽热，但已有逐渐降温的迹象。这时如果股价再进一步攀升，成交量却不能同步跟上的话，大跌就可能出现。在这个时期，当股价下跌时，许多人仍然认为这种下跌只是上升过程中的回调。其实，这是股市大跌的开始。

（2）熊市第二期。这一阶段，股票市场一有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”。一方面市场上热点太多，想要买进的人反而因难以选择而退缩不前，处于观望。另一方面更多的人开始急于抛出，加剧股价急速下跌。在允许进行信用交易的市场上，从事买空交易的投机者遭受到的打击更大，他们往往因偿还融入资金的压力而被迫抛售，于是股价越跌越急，一发不可收拾。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分，因为上市公司以及经济环境的现状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现一次较大的回升和反弹。这一段中期性反弹可能维持几个星期或者几个月，回升或反弹的幅度一般为整个市场总跌幅的1/3至1/2。

（3）熊市第三期。经过一段时间的中期性反弹以后，经济形势和上市公司的前景趋于恶化，公司业绩下降，财务困难。各种真假难辨的利空消息又接踵而至，对投资者信心造成进一步打击。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价在反弹后又有较大幅度下挫。

在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧，由于那些质量较差的股票已经在第一、第二期跌得差不多了，再跌的可能性已经不大，而这时由于市场信心崩溃，下跌的股票集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。这一阶段正好与牛市第一阶段的初段吻合，有远见和理智的投资者会认为这是最佳的吸纳机会，这时购入低价优质股，待大市回升后可获得丰厚回报。

一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约只占牛市的1/3至1/2。不过每个熊市的具体时间都不尽相同，因市场和经济环境的差异会有较大的区别。

3. 鹿市

投资人短线行为较多，使股市涨跌幅度很大，前景不明朗。股市投机气氛浓厚。投机者如同鹿一样，频频炒短线，见利就跑。

1.3.2 长线投资和短线炒作

1. 长线投资

作为长线资金，大多寻求稳健的投资路径，因此，如何准确地判定一个股票的底部和如何分批投入是一个重要的课题。但首先要说明，如果你想以接近最低价购入一只股票作长线持有的话，那是不现实的。但可以从成交量的变化去分析一只股票的底部形态，挖掘最佳买入点。底部形态大约有这几种：

（1）打压、下破平台，放量见底。这类股票大多已经累积一定跌幅了，在低位横盘相当一段时间后，突然放量下跌突破平台（大多借助大市下跌），在放出巨量后再收一阴，底部形成。

（2）标准下降通道，突然爆发性放量拉高。这类股票大多有标准的下降通道，突然在某天放巨量收阳线，底部形成。这类股票有时还能跑出短期黑马来，但大部分拉高后会再作调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）构筑双底、三底、四底。这类股票筑底手法比较老道，但有一部分投资人很喜欢玩这把戏，每一波浪的底部和顶部有高达50%的幅度，每年玩它3、4个浪，也不赖。因为这类股票的底部和顶部都很标准，低位跑不掉，高位套不住。

（4）在低成交量的水平下，升时放量，跌时缩量，振幅不大，横盘走势。这类股票是一些比较老的吸货手法了，也最折磨人。一般会出现阴阳相隔、两阴夹一阳或两阳夹一阴的走势。这类股票的庄家一般实力不算太强（相对于期货资金来说），但控盘性很高，坐庄期很长，起码一两年。

（5）有大资金介入，井喷行情。这类股票看不出底部，庄家就是底部，运气就是底部。这类股票只适合短线资金参与。

（6）迅速拉高翻番后，向下调整近一年，价位到达黄金分割点处。从长线投资的角度看，第（1）、第（3）和第（4）种底部是比较适合长线资金参与的。

但第（1）种需每天观察，否则不知道它哪天会破位？而第（3）种有一定风险，最好在前几浪参与，参与这类股票一定要设好止损位；第（4）种风险最小，但时间可能很长，需要有耐心。还要说明一句，必须先看看其相对价位是高还是低。

2. 短线炒作

短线炒作就要寻找高能量的股票，这类股票方能有较大振幅给你做短线，可参考的市场状况有几种：

（1）一天行情，涨停买入。这类股票大多在开市十几分钟即急速拉高到涨停，之后全天被封涨停，然后第二天顺势大幅高开。短线参与的价值就在于其高开的那段跳空缺口了，但每个人的目标不同，贪婪程度不同，后果也不同。

（2）在价位不太高的前提下，连续放量拉两条大阳线，阳线实体要足够大。这类股票一定要仔细留意当天的分时走势，一般经验：开盘拉高，全天横盘的走势预示着后市潜力不大，那些上冲下突，左穿右插的走势才够冲击力。

（3）涨停、涨停、再涨停。这类股票可谓能量最高，但敢跟的人却很少。

（4）长期成交稀疏，跌幅不大，近期成交活跃，拉几条中阳后缩量回调2至3天，再放量拉高，而这些阴阳线的实体明显比前期大。这类股票最适合稳健的短线炒手参与，成功率极高。

（5）空头陷阱，标准上升通道被打破，稍作调整后重新拉高，而且大多能创出新高。短线炒作必须要好好分析分时走势，多留意，多总结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.3 套牢和解套

通常，股市在上升或下跌一段时间后都会有一个反向运行的过程。就是说，原来上升的股市要下跌，而原来下跌的股市会上升。这样，每次当股票在最高点向下落时，就会有很多人手持股票而无法卖出。同样，在股市从最底点向上升时，也会有很多人有资金却买不到较好的股票。在股市中把前一种现象叫做套牢，而把后一种现象叫做踏空。

套牢指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如：投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将所借股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。

投资者的投资浮动损失已经大大超过了他的可接受范围，且在可预见的时间段内，能捞回损失的机会不大。

相对套牢产生的一种与之对应的情况，那就是解套。

解套就是指股价回升从而使那些在高价位买进股票的人可以将手中的高价股票不赔本地卖出。

例如：在 100 元买入一只股票，结果股票跌至 99 元，就被套住了，然后继续跌到 50 元你就被套牢了，现在股价又涨到 100 元或 100 元以上，那就解套了。

1.3.4 抬轿子和坐轿子

1. 抬轿子

预计股价下跌，空仓等待。等到股价突然上升，此时赶紧追涨建仓，但是获利空间已经缩小，甚至股价上涨完毕。此行动就是帮别人抬了一回轿子。

2. 坐轿子

预计股价上升，事先建仓，等待股价上升获利。如：2002 年的 6·24 行情发生前期，如果事先建仓，则可以顺利地坐上轿子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.5 踏空、跳水、敲进、敲出

1. 踏空

一直认为股市会继续下跌而没有建仓，结果股市一路上涨，失去一次赚钱的机会。如：2005 年 6 月 6 日，沪指下跌到 998 点，但是个别的股评人和股民仍然坚持看空股市，甚至有的股评人认为沪指应该跌到 800 点。结果股市开始上涨，多头一路轧空，不给空方任何机会。结果 2006 年，一举将沪指推到 2 000 点，看空的股民由此踏空。

2. 跳水

比喻股市急速下跌。

3. 敲进

直接按卖出价格买进股票的迅速行为。如：深发展股价买进价格是 10 元，卖出价格是 10. 10 元。如果当时一股民迅速以 10. 10 元买进 100 股，就是敲进。此法适用于行情刚刚启动，此时应该大胆迅速敲进。

4. 敲出

直接按买入价格卖出股票的迅速行为。如：深发展股价买进价格是 10 元，卖出价格是 10. 10 元。如果当时一股民迅速以 10 元卖出 100 股，就是敲出。此法适用于行情刚刚开始下跌，此时应该大胆迅速敲出。

1.3.6 高开、低开

1. 高开

指开盘价超过昨日收盘价但未超过最高价的现象。如：深发展昨日收盘价为 10 元，最高价为 10. 82 元。今天一开盘，价格就达到了 10. 50 元，超过昨日收盘价 0. 50 元，但没有超过昨日最高价。

2. 低开

指开盘价低于昨日收盘价但未低于最低价的现象。如：深发展昨日最低价格为 9. 30 元，收盘价为 10. 02 元。今天一开盘，价格为 9. 50 元，低于昨日收盘价 0. 52 元，但没有低于昨日最低价，此为低开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.7 割肉、止损、对敲

1. 割肉

指买入股票后股价下跌，股民亏损斩仓出局造成实际损失的现象。如：某股民以 15 元的价格买入深发展 100 股，结果该股后来跌到 10 元，该股民无奈割肉卖出 100 股，割肉后实际损失 500 元。

2. 止损

指买入股票后股价下跌，股民亏损斩仓出局，以防股价进一步下跌造成更大损失的行为。如某股民以 15 元的价格买入深发展 100 股，结果该股第二天跌到 14.80 元，该股民预计股价可能还要下跌，于是果断割肉卖出 100 股，实际损失 20 元。但是后来股价跌到了 10 元。如果股民不果断卖出，实际的损失更大，达到 500 元。因此及时止住损失是必要的。这点对新股民而言是非常不容易做到的，但是投资者必须学会止损，不能因小失大。

3. 对敲

典型的投机手段。投机者利用各种手段在许多营业部开设多个账户，然后以自己为交易对象进行不转移实际股票所有权的虚假交易的行为。

1.4 股价指数有哪些

1.4.1 什么是股价指数

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。例如：恒生指数反映的是香港股市整体走势，而恒生国企指数反映的是在香港上市的 H 股价格走势，恒生红筹股指数则反映香港股市中红筹股的价格走势。按照编

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数和成份股指数。前者是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围；例如：上海证券交易所发布的上海证券交易所综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，上海证券交易所工业股价格指数、商业股价格指数等则分别把全部的工业类上市股票和商业类上市股票纳入各自的指数计算范围；成份股指数，是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成份股，计算时只把所选取的成份股纳入指数计算范围。例如：深圳证券交易所成份股指数，就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取40种，计算得出的一个综合性成份股指数。通过这个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。深圳证券交易所发布的工业股成份指数，是从深圳证券交易所上市的工业股中选取20家成份股为代表计算得出的。在编制成份指数时，为了保证所选样本具有充分的代表性，国际上惯用的做法是，综合考虑样本股的市价总值及成交量在全部上市股票中所占的比重，并要充分考虑到所选样本股公司的行业代表性。指数公布后，还要根据市场变化状况定期或不定期地更换样本股。

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。算术平均法，是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。例如：如果所计算的股票指数包括3只股票，其价格分别为15元、20元、30元，则其股价算术平均值为（15+20+30）/3=21.66（元）。加权平均法，就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每只股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如：上例中3只股票的发行数量分别为1亿股、2亿股、3亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为（15×1+20×2+30×3）/（1+2+3）=24.16（元）。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价来表示指数水平，而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。例如：上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为100点，而两所发布的成份指数基准日指数都为1 000点。

在实践中，上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为，使股票价格产生除权、除息效应，失去连续性，不能进行直接比较。因此，在计算股价指数时也要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑到这些因素的变化，及时对指数进行校正，以免股价指数失真。

1.4.2 上证股票指数

上海证券交易所编制的指数共计四大类计16种：

1. 样本指数类4种

（1）沪深300。

（2）上证180。

（3）上证50。

（4）红利指数。

2. 综合指数类2种

（1）上证指数。

（2）新综指。

3. 分类指数类7种

（1）A股指数。

（2）B股指数。

（3）工业指数。

（4）商业指数。

（5）地产指数。

（6）公用指数。

（7）综合指数。

4. 其他指数类3种

（1）基金指数。

（2）国债指数。

（3）企债指数。

上证指数，广义地说如以上4类16种。狭义地说就是专指上证综合指数，其样本股是全部上市股票，包括A股和B股，从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.3 深圳综合股票指数

深圳综合股票指数是由深圳证券交易所编制的股票指数。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证券所的股票交易不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成份股指数，其中只有40只股票入选。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成份股指数，但从最近几年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

1.4.4 恒生指数

恒生指数，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1 000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于1985年开始公布四个分类指数，把33种成份股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业四个分类指数中。

恒生指数成份股的选取原则如下：

（1）按股票市值大小选择，必须居于占联交所所有上市普通股份总市值90%的排榜股票之列（市值指过去12个月的平均值）。

（2）按成交额大小选择，必须居于占联交所上市所有普通股份成交额90%的排榜股票之列（成交额指过去24个月的成交总额）。

（3）必须在联交所上市满24个月以上。

根据以上标准初选出合格股票后，再按以下准则最终选定样本股：

（1）公司市值及成交额之排名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）四个分类指数在恒生指数内各占的比重需大体反映市场情况。
（3）公司在香港有庞大业务。
（4）公司的财政状况。
恒生指数计算公式是：
现时指数 =（现时成份股的总市值）/（上市收市时成份股的总市值）×（上日收市指数）

1.4.5 沪深 300 指数

为了反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件，沪、深证券交易所编制并发布了沪深 300 统一指数。

沪深 300 指数简称“沪深 300”，上海行情使用代码为 00300，深圳行情使用代码 399300。指数基日为 2004 年 12 月 31 日，基点为 1 000 点。

指数成份股的选择空间是：上市交易时间超过一个季度；非 ST、*ST 股票，非暂停上市的股票；公司经营状况良好，最近 1 年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家委员会认定的不能进入指数的股票。选择标准是选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

选择方法是：先计算样本空间股票最近 1 年的日平均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数 5 个指标，再将上述指标的比重按 2:2:2:1:1 进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前 300 的股票。

指数的计算方法是：以调整股本为重，采用派许加权综合价格指数公式计算。

沪深 300 指数按规定作定期调整。原则上指数成份股每半年进行一次调整。一般为 1 月初和 7 月初实施调整，每次调整比例定为不超过 10%。

1.4.6 金融市场最具代表性的股指

1. 标准普尔 500 指数

标准普尔 500 股价指数（S&P500）是由美国 McGraw Hill 公司，自纽约证交所、美国证交所及上柜等股票中选出 500 只，其中包含 400 家工业类股、40 家公用事业、40 家金融类股及 20 家运输类股，经由股本加权后所得到之指数。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1941 年至 1943 年这段期间的股价平均为基数 10，并在 1957 年由 S&P 公司加以推广提倡。因为 S&P500 指数几乎占纽约证交所股票总值 80% 以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数一推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

指数成份股的增减原则可说是指数的精髓所在，S&P500 指数以保留 500 只成份股为前提，维持一增一减。

增加个股的考量原则有六项：

（1）市值——由于 S&P500 为市值加权型指数，因此，个别公司在其产业领域的市值大小成为考量的第一要素。

（2）产业——考量产业是否在美国的经济体系中占有重要的地位。

（3）资本化——分析股票在外的流通程度，避免遭少数团体操控。

（4）交易——分析个股每日、月、年的交易流动性，及股价的正常效率化。

（5）基本分析——追踪公司的财务及营运状况，以维持指数的稳定度，并将变动减至最小。

（6）新兴产业——若有新的产业不在原本的分类中，但其条件符合以上 5 项标准，则可考虑加入。

减少成份股考量因素有四项：

（1）合并——公司合并后，被合并的公司自然被排除。

（2）破产——公司宣告破产。

（3）转型——公司转型在原来的产业分类上失去意义。

（4）不具代表性——被其他同产业公司取代。

2. 道·琼斯指数

道琼斯指数是根据人名道和琼来命名的一个科学衡量股票规律的指数，道·琼斯指数，即“道·琼斯股票价格平均指数”，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：

（1）30 家著名的工业公司股票为编制对象的道·琼斯工业股价平均指数。

（2）以 20 家著名的交通运输业公司股票为编制对象的道·琼斯运输业股价平均指数。

（3）以 6 家著名的公用事业公司股票为编制对象的道·琼斯公用事业股价平均指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）以上述三种股价平均指数所涉及的65家公司股票为编制对象的道·琼斯股价综合平均指数。

在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

3. 纳斯达克

纳斯达克全名为“全国证券交易商协会自动报价系统”，1971年才问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。它最初专门让投资者交易一些资本额很小的新创企业股票，但经过短短20多年的发展，上市公司数目、上市的外国公司数目、月交易额都已超过纽约证券交易所。纳斯达克综合指数包括4 600多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而，它也成为美国“新经济”的代名词。

4. 日经指数

日经指数，原称为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均措数。该指数的前身为1950年9月开始编制的“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向美国道·琼斯公司买进商标，采用修正的美国道·琼斯公司股票价格平均数的计算方法计算，并将其所编制的股票价格指数定为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，1985年5月1日在合同满十年时，经两家协商，将名称改为“日经平均股价指数”（简称日经指数）。日经指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一是日经225种平均股价指数，它是从1950年9月开始编制的；二是日经500种平均股价指数，它是从1982年1月开始编制的。前一指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常用和最可靠的指标，传媒日常引用的日经指数就是指这个指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5 开设股票账户有哪些步骤

1.5.1 开设证券账户

作为一个新入市的投资者，在进入股市进行证券交易之前，必须做好一些准备工作，其中，申请开立上海和深圳的股东账户是第一步。开立证券账户应坚持合法性和真实性的原则。新入市的投资者，在开立账户中应注意以下问题：

（1）首先要到上海和深圳证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续。在具体办理开户时，您先要填写《上海（深圳）证券中央登记结算公司证券账户开户登记表》，开户所需资料如下：

①个人投资者：本人亲往办理的，提供本人中华人民共和国居民身份证及其复印件；由他人代办的，还须提供代办人身份证及其复印件、授权委托书。

②机构投资者：须提供工商行政管理机关颁发的法人营业执照副本原件和复印件或民政部门或其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件、法定代表人授权委托书和经办人的身份证及其复印件。

（2）在对上述申请资格审核合格后，再缴纳一定的开户费用，您就可得到您的证券账户卡。

（3）根据规定个人和机构投资者在同一证券交易所只能开立一个证券账户。禁止多头开户。

1.5.2 开设资金账户

投资者办好了股东代码卡后，还必须到证券公司营业部办理资金账户的开户手续，才能进行证券的买卖。资金账户又称“保证金账户”，是投资者买卖证券的资金户头。

境内个人 A、B 股投资者到证券公司营业部开户时应提供身份证、与身份证同名的股东代码卡原件及复印件。目前不少证券公司已经开通了银证转账功能，即通过电话将自己的银行储蓄资金直接转入自己在证券公司开立的证券保证金账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户，所以需要申请银证转账功能的投资者还需提供银行账户。若请别人代理开户，还必须提供代理人身份证原件及复印件、《个人客户授权委托书》。委托书中应明确代理权限，如：开户、证券委托买卖、保证金存取、销户等。境外 B 股开户还需提供境外身份证或本人护照、长期居留证。

法人机构开户需提供的相关资料和证件有：法人营业执照及复印件、法定代表人证明书、股东代码卡原件及复印件、法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件、单位预留印鉴。境外机构开立 B 股资金账户还需提供境外商业登记证书和董事会证明文件。

投资者在证券公司营业部柜台阅读由营业部出示的《风险揭示书》，对投资证券市场的各种风险及自己的相关权利义务有了充分了解之后，当面填写《委托代理协议书》。

证券公司营业部在审核了投资者证件、相关资料的真实性、合法性、有效性之后，请客户自设资金密码（即取款密码）和交易密码，由柜员电脑产生资金账户号码。营业部向投资者发放证券交易卡，上面写明股东姓名、资金账号，这是投资者进入证券公司营业部进行证券交易及拥有相关权益的证明，投资者应妥善保管。

投资者应该注意的是，通过交易密码委托是投资者进行证券买卖的依据，投资者必须注意交易密码的保密，严防他人盗取自己的交易密码进行非法委托，给自己的财产造成损失。

1.5.3 网上炒股开户流程

1. 网上炒股优势

（1）资讯及时、丰富。提供网上证券交易的网站上，有大量的资讯提供给股民，大量的资讯使网上炒股者足不出户就可以遍知天下事。一些网站同时提供了股市分析的工具软件，可以协助股民进行各种投资分析，并制定自己的投资组合；一些网站还有一些专门的股评师、市场专家在线与股民进行沟通，不少的网站还专门设立了聊天室。

（2）方便快捷、无时空限制。交易的传送方式保证了交易单的传递几乎不会耗费时间，交易单以数据的方式传送不会陷入电话线占线的困境。证券交易符号化的特点，使互联网的信息沟通和交流能力发挥得淋漓尽致。与电话委托等其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易方式相比，上网交易下单速度快。而且无线技术的广泛应用将会使交易不受地域的限制，比如：利用笔记本电脑或手机就可以让你在任何地方上网交易。

（3）费用经济、成本低廉。对于网上炒股服务商而言，节省了场地、人员的开支，直接促成交易费用的大幅度降低。对用户而言，除了很少的上网费用以外不需要投入大量的资金。

2. 网上炒股流程

（1）开户。

①客户开户申请。客户在开立个人资金账户后，阅读《网上证券委托交易协议书》（一式两份）并签字，填写《开户申请表》各两份。如未开立资金账户，须先行开立资金账户（见前文开户操作流程）。

②验证。客户需提供本人的证券账户、身份证原件及复印件各一份。如有委托代理的，委托代理人还必须提供身份证及复印件。

（2）办理CA数字证书。CA证书，就是你在网络上的个人身份证。我们借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统，从而保证信息发送过程中不被其他人窃取，以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认真填写《网上委托协议书》后，就可以办理网上委托的数字安全证书（CA）。在受理点申请办理CA数字证书，必须提供身份证及其他真实、准确的信息，而且CA数字证书具有有效期，超过有效期后，需重新申请办理。CA数字证书一般是一张软盘，在交易软件使用时需要使用，所以必须保存好。

（3）安装交易软件。网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本：一种是直接在浏览器中进行操作，适用于因网络安全限制而不能使用客户端软件的用户，但是首先需要下载安装SSL安全代理程序；另一种是客户端软件的操作，提供完善的行情分析及下单功能，与大户室待遇相当，适合于家庭或者在相对固定场所进行股票交易的客户，下载安装后才可以使用。

（4）登录。每次使用系统前，必须先拨号上网，然后启动网上交易程序，输入相关用户信息，经过链接后，才可以由离线状态变成在线状态。这时，你就可以像在证券公司大户室一样查看股市行情了。由于不同交易公司所采用的软件不同，所以具体使用方法，可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看帮助。

（5）操作。一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初如果你觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话，可以下载几个分析和职业选股软件，说不定对你的交易有很大的帮助。最后提醒一下，交易结束后别忘了退出系统，保证安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 网上炒股的注意事项

虽然网上炒股以其方便、快捷等优势赢得了越来越多投资者的青睐，但作为一种在线交易的理财方式，其安全问题一直受到人们的关注。有些投资者由于自身防范风险意识相对较弱，有时因操作不当等原因会使股票买卖出现失误，甚至发生被人盗卖股票的现象。因此，掌握一些必要注意事项，对于确保正确使用网上炒股和资金安全是非常重要的。

（1）正确设置交易密码。如果证券交易密码泄露，他人在得知资金账号的情况下，就可以轻松登录您的账户，严重影响个人资金和股票的安全。所以对网上炒股者来说，必须高度重视网上交易密码的保管，密码忌用吉祥数、出生年月、电话号码等易猜数字，并应定期修改、更换。

（2）谨慎操作。网上炒股开通协议中，证券公司要求客户在输入交易信息时必须准确无误，否则造成损失，券商概不负责。因此，在网上输入买入或卖出信息时，一定要仔细核对股票代码、价位的元角分以及买入（卖出）选项后，方可点击确认。

（3）及时查询、确认买卖指令。由于网络运行的不稳定性等因素，有时电脑界面显示网上委托已成功，但券商服务器却未接到其委托指令；有时电脑显示委托未成功，但当投资者再次发出指令时券商却已收到两次委托，造成了股票的重复买卖。所以，每项委托操作完毕后，应立即利用网上交易的查询选项，对发出的交易指令进行查询，以确认委托是否被券商受理或是否已成交。

（4）莫忘退出交易系统。交易系统使用完毕后如不及时退出，有时可能会因为家人或同事的错误操作，造成交易指令的误发；如果是在网吧等公共场所登录交易系统，使用完毕后更是要立即退出，以免造成股票和账户资金损失。

（5）同时开通电话委托。网上交易时，遇到系统繁忙或网络通讯故障，常常会影响正常登录，进而贻误买入或卖出的最佳时机。电话委托作为网上证券交易的补充，可以在网上交易暂不能使用时，解您的燃眉之急。

（6）不过分依赖系统数据。许多股民习惯用交易系统的查询选项来查看股票买入成本、股票市值等信息，由于交易系统的数据统计方式不同，个股如果遇有配股、转增或送股，交易系统记录的成本价就会出现偏差。因此，在判断股票的盈亏时应以个人记录或交割单的实际信息为准。

（7）关注网上炒股的优惠举措。网上炒股业务减少了券商的工作量，扩大了网络公司的客户规模，所以券商和网络公司有时会组织各种优惠活动，包括赠送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上网小时、减免宽带网开户费、佣金优惠等措施。因此大家要关注这些信息，并以此作为选择券商和网络公司的条件之一，不选贵的，只选实惠的。

（8）注意做好防黑防毒。目前网上黑客猖獗，病毒泛滥，如果电脑和网络缺少必要的防黑、防毒系统，一旦被“黑”，轻者会造成机器瘫痪和数据丢失，重者会造成股票交易密码等个人资料的泄露。因此，安装必要的防黑防毒软件是确保网上炒股安全的重要手段。

1.5.4 账户挂失与销户

投资者在办理账户挂失和销户时必须在买卖证券的营业部办理挂失转户手续。未办理指定交易的投资者，可选择一家证券营业部办理挂失转户手续。

证券账户挂失转户的流程是：

（1）向您所在的证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

（2）凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

（3）委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，您可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

投资者已经办理挂失的证券账户内如还留存内部职工股等证券的，投资者凭《上海证券交易所证券账户挂失申请书》及身份证件办理原账户的解冻手续，然后再办理转户手续。原挂失证券账户如办理过指定交易，投资者须通过该账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续；如未办理过指定交易，投资者应通过拟转入账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续。

如果您因各种原因不再使用证券账户，可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6 怎样办理委托

1.6.1 什么是股票交易委托

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

（1）柜台递单委托是指您带上自己的身份证和账户卡，到你开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

（2）电脑自动委托是指您在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

（3）电话自动委托是指您用电话拨通你开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入你想买进或卖出股票的代码、数量和价格，从而完成委托。

（4）远程终端委托是指您通过与证券柜台电脑系统连网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认您的身份外，其余3种委托方式则是通过您的交易密码来确认您的身份，所以，一定要好好保管好交易密码，以免泄露，给您带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道您的委托是否已经成交。不能成交的委托按“价格优先，时间优先”的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天用以上的方式重新委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6.2 办理股票交易委托的程序

作为一个即将入市的投资者，当办理完证券账户后，并不意味着马上可以进行证券买卖，还必须办理以下步骤：

选择一家证券营业部，作为自己买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在投资者选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样投资者便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着投资者和证券经纪商建立了经纪关系。投资者的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期从委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请注意申报清楚以下内容：

（1）证券的名称或证券交易代码。

（2）买进或卖出，以及买进或卖出的数量。

（3）买进或卖出的价格（债券回购价格指是每百元资金的年收益率）。

如果投资者的委托没有全部成交，投资者的委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照投资者的委托要求已经成交的委托，投资者应该对成交结果给予承认，并请投资者按期履行交割手续。否则投资者便违约。在委托未成交之前，投资者有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理或了解上述事项后，投资者才可以正式进行证券交易，开始投资者的证券投资生涯。

1.6.3 办理股票委托的报价技巧

1. 我国常用的委托报价方式

（1）限价委托（Limit Order）。客户向证券经纪商发出买卖某种股票的指令时，不仅提出买卖的数量，而且对买卖的价格做出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）市价委托（Market Order）。市价委托只指定交易数量而不给出具体的交易价格，但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它能保证即时成交，相对于其他类别的委托报价方式而言，它消除了因价格限制不能成交时所产生的价格风险。根据各国股市交易的经验，机构投资者基于对市场信息的判断而对交易的即时性要求很高，这类投资者普遍采用市价委托报价方式；从买卖双方的交易比例来看，卖出时使用市价委托的比例要高于买进时的比例，表明投资者在出货时对时机的即时性要求较高，而进货时更多地使用限价委托。

2. 委托报价的技巧

投资者在委托买卖股票时，报价十分重要。了解交易所竞价规则，掌握报价技巧对投资收益有很大帮助。无论在深交所还是上交所交易，成交价格遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。下面我们来解释一下这两个原则。每一交易日中，任何一只股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时意味着交易成功了。

例如：市场上有三个人同时挂出某只股的买盘，分别为：

A 挂出 10.20 元共 3 000 股，B 挂出 10.10 元 2 000 股，C 挂出 10 元共1 000 股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D 挂出 9.98 元共 3 000 股，E 挂出 10.20 元 2 000 股，F 挂出 10.20 元共 2 000 股。其买卖盘排列见表 1－1：

表 1－1

买　　盘	卖　　盘
A：10.20 元 3 000 股 B：10.10 元 2 000 股 C：10 元 1 000 股	D：9.98 元 3 000 股 E：10.10 元 2 000 股 F：10.20 元 2 000 股

由于报价上买盘 A 出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以 D 出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为 D 是先进入电脑的委托单，那么 A 和 D 的成交价以 D 为准，按 9.98 元成交 3 000 股，体现了竞价原则中的“时间优先”。接下来 B 和 E 的条件符合，又以10.10元成交2 000股，而 C 和 F 则都因为期望值过高，无法成交，只能等待新的买盘和卖盘进入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样道理，单向的买盘或卖盘价格上相同时，以委托单先输入电脑者先成交。

上述情况告诉我们，当你判断个股即将下跌时，应低填几个价位卖出自己的股票离场，而不应该为贪恋分毫之得失而招致更大的损失；当你判断个股即将上涨时，应高填几个价位买入股票，以得到继续上涨的利润，如果过分计较几分几毫的进货成本，则有可能因踏空而悔恨。

1.7 如何竞价成交

1.7.1 股票竞价成交的原则

1. 股票竞价成交的注意事项

证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖或转让的活动。在进行证券交易之前，投资者必须关注以下事项：

（1）在交易所挂牌证券的交易，采用投资者通过证券营业部和交易席位申报委托、集中竞价、自动撮合成交的方式。

（2）交易时间。

①每周一至周五：上午（前市）：9:15 至 9:25（集合竞价时间）。

②9:30 至 11:30（连续竞价时间）。

③下午（后市）：13:00 至 15:00（连续竞价时间）。

④双休日和交易所公布的休市日休市。

交易所目前采用的竞价方式为电脑集中竞价，即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令，然后撮合成交。竞价又可分为集合竞价和连续竞价两种方式。

2. 竞价成交原则

交易所市场所有的证券交易均按照价格优先、时间优先的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.7.2 集合竞价和连续竞价

1. 集合竞价

每一交易日中，任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分，集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理。集合竞价分四步完成：

（1）确定有效委托。在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该股票上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

（2）选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。如果有两个以上这样的价位，则按以下规则选取成交价位：

① 高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。

②与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离前一日市价最近的价位。

（3）集中撮合处理。所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交。所有成交都以同一成交价成交。

（4）行情揭示。

①如该只证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

②剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

2. 连续竞价

所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：

（1）最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交，不能成交者等待机会成交，部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

根据以上原则，投资者如果要买入某种股票，在竞价时一般应该选择略高于当时最高卖出申报价的价位；当投资者需要卖出某种股票的时候，在竞价时应申报略低于当时最低买入价的价位，这样可以确保买入或卖出的实现。

1.7.3 竞价的实例分析

1. 集合竞价实例分析

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。集合竞价的基本过程如下：

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 6 笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列见表 1－2：

表 1－2

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 3.80 元买入委托和 3.52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须是在3.52元与3.80元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其他的委托排序见表1－3：

表1－3

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

在第一次成交中，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号1的买入委托2手全部成交，序号1的卖出委托还剩余3手。

第二笔成交情况：序号2的买入委托价格为不高于3.76元，数量为6手。在卖出委托中，序号1～3的委托的数量正好为6手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在3.60～3.76元的范围内，成交数量为6手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况见表1－4：

表1－4

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
3	3.65	4			
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔成交情况：序号3的买入委托其价格要求不超过3.65元，而卖出委托序号4的委托价格符合要求，这样序号3的买入委托与序号4的卖出委托就正好配对成交，其价格为3.65元，因卖出委托数量大于买入委托，故序号4的卖出委托仅只成交了4手。第三笔成交后的委托情况见表1－5：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－5

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
4	3.60	7	4	3.65	2
5	3.54	6	5	3.70	
6	3.75	3			

完成以上三笔委托后，因最高买入价为 3.60 元，而最低卖出价为 3.65，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均。

在这次的集合竞价中，三笔委托共成交了 12 手，成交价格为 3.65 元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为 3.65 元，交易所发布的股票 G 的开盘价就为 3.65 元，成交量 12 手。

当股票的申买价低而申卖价高导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

2. 连续竞价实例

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地成交，其成交价为申买与申卖的平均价。现仍以股票 G 为例，某一时刻委托报价的排序情况见表 1－6：

表 1－6

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委托买入的最高价为序号1的3.80元，卖出最低价为序号1的3.52元，这一对优先成交，其价格为两者的平均（3.80+3.52）/2，故产生的价格为3.66元，成交数量只有2手。交易所发布的即时行情为：成交价3.66元，数量2手。这一笔成交后剩余的委托报价排序情况见表1-7：

表1-7

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第二笔，序号1的卖出价为3.52元，序号2的买入价为3.76元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为3.64元，数量为3手。该次成交后的委托情况见表1-8：

表1-8

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	3	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔，序号2的卖出委托与序号2的买入委托可以成交，成交均价为3.67元，成交量1手。成交后剩下的委托情况见表1-9：

表1-9

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	2			
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后的成交情况为：序号 2 的买入委托与序号 3 的卖出委托这一对成交，成交价为 3.68 元，成交量为 2 手；序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托这一对成交，成交价为 3.65 元，成交量为 4 手。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反映绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价应十分地谨慎，以防止错报及误报。

1.8 如何进行清算交割

1.8.1 什么是清算交割

清算交割是指证券买卖双方在证券交易所进行证券买卖成交以后，通过证券交易所将证券商之间的证券买卖数量和金额分别予以轧抵，其差额由证券商确认后，在事先约定的时间内进行证券和价款的收付了结行为。它反映了投资者证券买卖的最终结果，是维护证券买卖双方正当权益，确保证券交易顺利进行的必要手段。我们一般所说的清算交割分两个部分：一部分指证券商与交易所之间的清算交割；另一部分是指证券商与投资者之间的清算交割。双方在规定的时间内进行价款与证券的交收确认的过程，即买入方付出价款，得到证券，卖出方付出证券，获得价款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.8.2 交割制度

目前上海、深圳证券交易所实行T+1交收制度（B股实行T+3交收制度），即当日委托买卖证券成交后第二天才能进行交割确认，投资者委托买卖证券成交与否应以第二天的交割单为准，当日的成交回报仅作为参考。证券如未成交，则不能办理交割手续。值得注意的是，投资者应妥善保管好交割单，如有疑议，投资者应及时（一般为成交后3日之内）向证券商进行查询。如果在证券成交后的一定期限内（该期限由各证券商与客户自行约定），投资者不向证券商进行交割，则视为投资者对成交结果的默认。另外，投资者可以要求证券商为其提供一定时期内的历史对账单。

1.8.3 清算交割注意事项

为确定成交与否，投资者应在委托后及时到指定交易的证券营业部办理证券清算交割手续，及时了解证券账户和资金账户的库存余额情况。委托是否成交，一般以清算交割为准。在办理清算交割时，证券营业部应向投资者提供书面交割凭证，如《成交交割通知单》等。

1.9 如何进行新股申购

1.9.1 如何申购新股

由于绝大多数新股开盘价都高于申购价，而申购新股不需要任何交易成本，如果策略得当，每年收益可以超过10%，因此，打新股几乎是一种没有风险的理财投资方式。申购新股的流程如下：

（1）投资者申购（申购当天）：投资者在申购时间内缴足申购款，进行申购委托。

（2）资金冻结（申购后第一天）：由证券交易所将申购资金冻结在申购专户中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）验资及配号（申购后第二天）：交易所将根据最终的有效申购总量，按每1 000（深圳500股）股配一个号的规则，由交易主机自动对有效申购进行统一连续配号。

（4）摇号抽签（申购后第三天）：公布中签率，并根据总配号量和中签率组织摇号抽签，于次日公布中签结果。

（5）公布中签号、资金解冻（申购后第四天）：对未中签部分的申购款予以解冻。

1.9.2 新股申购常见问题

目前，由于我国一、二级市场存在着较大的差价，并且申购新股的低风险使得每一位新入市的投资者极为关注这一投资方式。作为一位准备进行新股申购的投资者应该了解以下事项：

（1）账户卡丢了，还能配售新股吗？

深市：通过实时开户系统进行挂失补办，然后用新的账户进行申购，“T+1”有效。

沪市：可与证券营业部协商，指定的证券营业部向中央登记结算公司申请，要求对挂失的证券账户卡予以暂时解冻，只有这样，才可保证投资者能用挂失的账户进行新股配售（流通市值在哪个证券账户卡，投资者就必须用哪个证券账户卡申购新股）。

（2）新股认购电话委托无效，该如何处理？

可以进行柜面委托或营业部自助委托。

（3）如何查询新股配号情况？

交易所为广大投资者提供新股申购查询声讯电话服务，投资者也可到办理指定交易的证券营业部查询。

（4）某股民完成了新股认购并已中签，而后又遗失了账户怎么办？

可以作为一般的挂失转户处理，新股和配股新上市的数据在上市的第二天自动划入新账户内。

（5）股民在某天申购了新股但又撤销了指定交易，如何查找该股民的新股数据？

股民的新股数据传送给申购席位，可以在申购席位上查询。

（6）重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。如果投资者因错误操作，导致新股重复申购，上交所的电脑主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，也接受新股重复申购委托指令，但不确认此笔委托指令，并在新股申购结束后，将其视作为“无效委托”处理。

因此，绝大多数证券营业部就是这样设置柜面委托系统的：投资者重复申购新股，就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现错误操作，可以马上找营业部工作人员反映，并要求将重复冻结的新股申购款手工“解冻”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章　学会巧妙选股、选时与操盘

2.1　股民如何选股

2.1.1　如何挑选成长股

1. 成长股的特征

历史是现实最好的参照物，可以作为预测未来的出发点。趋势推算法的应用可以得出对企业未来利润的大概估计。再用前面谈到的诸多因素加以修正即可完成企业未来利润预测。

真正的成长股与其他股票有很大差别。如果某一股票的纯收益和股利成长确实优良，在成长率和成长时期两方面均超出投资者的预计，该股票即可能长期提供优厚的投资收益。在短期内，优良的成长股可能在特定的股市循环里更吸引投资者的兴趣。

挑选盈利成长可能超过平均水平的股票，是否有一些指导原则呢？在证券投资学里，充满了一般性的指导原则，但其中有些是不能运用的，有些是不能定义的，但是它有助于制定一般性的投资方针。考虑到这种情况，我们将注意力转移到所谓“可证实的成长”概念上。许多股市专家为投资者提供投资指导纲要，以协助人们研究上市公司是否真正有纯效益和股利成长，以适合或超出投资者的期望。有一家投资公司形容成长股是“积极进取、成长性公司的股票”，这种公司在充满机会的沃土上运营，并且从可辨识的技术、社会和经济趋势加上有能力的管理上获得补益。“积极进取”一词意味着公司方面的某种进取性，从新趋势中获取利润的意愿，以及在股东要求下转变经营的意愿，“充满机会的沃土”指的是产品的范围是动态的，并且能够迅速转变，并非封锁在传统的静态类型下。这一颇有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名气的投资公司特别强调有能力的管理。其假设为，只有最佳的公司经理才能够在变革的趋势中筹集资金，并使其公司成长。

许多热衷于成长股的人，列举了很多具有成长潜力的公司的相关标准。对于公司产品超过一般平均水准的需求增长，这是判断公司是否具有成长潜力的基本标准。事实上，成长的基本定义是可辨识、可加以管理的，是落后于需求与供给的。因为一家要以超过平均水准持续成长的公司，需求必定持续成长，经过数年之后，超过供给。

成长股的支持者们也偏爱那些劳动成本占适当比例的公司。具有高劳动成本的公司更易受劳动力供给困难的影响，更会受工资膨胀的影响。同理，能源和原料也必须加以考虑。一家依赖稀有资源的公司，将会成为原料成本上涨的牺牲品。那些供给稀有资源的公司——或者生产必需的基建设备者，则处于较优势的位置。

产品价格是否具有弹性也是关键性的因素之一，特别是在经济不景气的环境下更为重要。在通货膨胀时期，几乎每一家厂商都必须经常提高售价，以跟得上日渐上升的成本。在高度竞争市场里的公司，将难以提高自己产品的售价，并且将发现其经营利润处于同业的压力之下，而主宰市场的公司则可以轻而易举地将所增加的成本转嫁给顾客，以维持其利润。

最低限度的政府法规限制，是成长股的另一特性。一家每当做出重大经营管理决策都必须克服政府法规限制的公司，其成长必然面临诸多障碍。政府当局可以找出无数的理由来延迟工厂的扩充，来探讨计价政策，来研究枝节问题，这一切都会延缓公司的积极进取。我们的目的并非在此评价这种政府法规的明智与否，只是要说明法规的代价是会延缓公司成长的。在政府法规严格限制下的公司，必然较难获得超过平均水准的增长，并且较不易吸引投资者的强烈兴趣。

简单地说，成长股大体上属于那些能够控制自己命运的公司。注定要受政府法规限制、要受经济波动影响或强有力的工会左右的公司，比其他不受这些限制的公司更难以决定自己的命运。当然，在现代企业界里，没有任何公司是绝对自由的。现代经济变得太复杂、太相互依赖，以至于任何公司都无法完全控制自己的未来。公司对这些问题的态度以及克服这些问题的技巧，将决定其是否能成功地变成成长性公司。

2. 判断公司会持续成长的标准

“持续成长”的概念包括两种经常用以界定成长性公司的标准：财务状况和收益力。持续成长是一家公司本身再投资比率的一种衡量，也就是说，它可以借助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的财务资源以支持成长的程度。这一概念将公司的保留盈余与全部股东权益作比较（保留盈余，即总盈余中不作为股利分配给股东，而保留在公司里以支援成长的部分），假如公司的再投资，即保留盈余，与公司目前的规模（即全部股东权益）相比，其数额相当大，例如：再投资为股东权益的3%～5%，则该公司就无法按照股东期望用其将来成长的速率来作再投资。

以美国某电话公司为例：该公司是一个盈余达其资本总额9%的强劲公司。然而，该公司将其盈余的65%作为股利分配，也就是9%的投资收益中的65%分配到股东手上了，只有该投资收益中的35%即9%的约三分之一留作企业扩充之用。这样经过长时间之后，美国电话公司的每股盈余可能就无法达到这一比率。

3. 发现未来成长股的评估标准

成长股对大多数投资者来说是一件关键性的投资武器。但是，在人们的头脑中，有许多关于成长股的本质与表现的错误观念存在：

（1）当大多数投资者讨论成长股时，他们指的是业已成长的股票，而不是那些将来会成长的股票。几乎所有成长股名单所列的都是近年来已大获成功的成长股，但任何人都不能保证这些股票将来会继续成长。

（2）投资者经常忘记自己手中的成长股，就像其他投资对象一样，投资于成长股需要做好两项决策：何时买进与何时卖出。

（3）成长股的投资需要强烈的市场时机感。持有成长股绝不是一种可以避免市场趋势判断的方法。成长股在股市循环的许多阶段波动得特别激烈，甚至过去10年中业绩最佳的成长股，也常常在几个月之内跌落40%。次等成长股波动更为剧烈，它们在股市上升的早期上涨得十分迅速；在股市回跌时，比绩优成长股下跌得更早、更激烈。

但这当然不是说成长股比其他股票更没有价值。财务理论与股市理论都证明了它们的价值。投资者对于那些纯益和股利在未来可预期超过一般比率成长的股票，应该愿意付出较高的本益比，并且接受其目前较低的股利利润率。但是，除非投资者能够从广泛的范围选择那些在以后几年期间盈余会比其他投资者预测更迅速成长的股票，否则，投资者不应该期望持有成长股会获得更优厚的投资报酬。而这种选择是一种艰巨的任务。

要注意的是，我们并不认为成长性公司源于某些特定的经济部门。最近几年，成长股大多出现在消费品生产领域，如：可口可乐公司、柯达公司、宝洁公司等。此外，还有科技和计算机领域，如IBM等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长股评估标准如下：

（1）管理技巧。公司的管理方面是否以其杰出的专业管理能力闻名。

（2）产品销售成长。公司的产品单位销售成长率是不是在稳步提高，这一需求成长率是否在将来能够继续。

（3）低廉的劳动成本。劳动成本是否占生产成本的低比率或适度比率，劳务纠纷是否会阻碍盈余的成长。

（4）稀有资源。公司是否能控制其本身所需的原料，公司所依赖的供应者是否对稀有资源可能大幅度加价。

（5）产品订价。公司是否能主宰它所服务的市场，因而在必要时能够提高产品价格，或者该公司在其关键市场上只是一个小因素，必须跟随其他厂商来调整步伐。

（6）最小限度的政府法规。公司是否能够免于政府法规、合约或者反托拉斯问题的限制。

（7）管理控制。公司管理当局能否控制公司本身的命运，公司是否能够受惠于经济形势、银行、供应商、竞争者或政府。

（8）高持续成长率。公司能否以满意的比率支持其本身的成长，由于这一比率对每家公司来说都不相同，所以，通常视公司所服务的市场的成长率而定。对于大公司的经验法则是：真正的成长股，亦即盈余和股利在未来将迅速成长的公司股票，很可能成为杰出的投资对象。历史上确实有所成长的公司，会对其有耐心的股东提供优厚的投资报酬率。这种股票相当难寻找，但是很值得寻找，发现它们，买进它们，但是必须要有耐心，一定要在它们相对便宜的时候买进。更重要的是，当它们高价时，别犹豫，赶紧卖出，因为有一天，这些股票还会再度便宜。那时候，投资者就可以逢低将这些自己心爱的股票再度买回的机会了。

2.1.2 选股要灵活多变

新股民要“灵活多变”，以适应市场的变化。

1. 上涨

股市上涨期虽然满盘飘红，但各个股票之间的涨幅却有很大差异。在一轮上涨行情中，那些热门股、绩优股的涨幅往往强于大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 中长线

中长线投资，应选择那些具有成长性且无政策性风险的股票。此类行业为经济建设的“瓶颈”，是国家重点扶持项目，“倾斜政策”将使其长期受惠，因而这类股票应是中长线投资者的首选对象。

3. 短线

短线投资以跑差价为主，则可选择那些上下振幅大、弹性好的热门股来操作。这类股一般具有两重性：一是业绩较差，回报较低，这就决定了它们在下跌时跌幅深于大盘；二是由于其行业、地理位置上的优势，使它们在涨势中涨幅超过大盘。振动强烈的股票，差价可观，自然是短线客眼中的财神了。

4. 小资金

对于散户来说，由于资金少，不能大进大出，应以薄利多销为主。其操作对象应以低价股与基金为主。尤其是基金，由于其价位低（大多在3~4元）和成本低（免收印花税）而受到中小散户们的青睐。低价位股中要选择那些盘子较小、股性较活的个股。

5. 资金多

若资金较大可选择那些盘子适中、成交量大、流通性好的个股来操作。盘子小、流通性差的个股易进难出，很不方便。

2.1.3 什么样的股票才可能成为黑马

一般来说，能成为黑马的股票必须符这几个条件：

（1）公司的流通股本较小，最好在5 000万股以内。主力机构要想对某只股票进行炒作的话，必须投入大量的资金，如果流通盘过大，这些机构往往会放弃对该股的炒作；流通盘较小的话，被选中的机会会更大。

（2）从以往市场表现来看，股票的股性比较活跃。股性越活，表明该股长期受市场主力所关注，因而进行炒作的可能性也就越大。

（3）该股近期的走势表现为低位震荡格局，以箱形震荡最为常见。因为主力要进行炒作，必须持有大量的廉价筹码。主力建仓的手法较多，在震荡、洗盘以及初步拉升过程中都可以得到大量的筹码。当主力所持的筹码累计到一定份额时，便会对股价进行拉升。在整个炒作过程的初期，主力可能对股价进行试探性的拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升。对该股各价位上的阻力进行确认，从而制定投资计划。也就是说，在出现股价飚升的阶段之前，该股可能会对前期的阻力位形成几次假突破。总的来说，上市公司的基本面、财务状况、机构主力的操盘手法等因素也在很大方面决定着股票的走势，投资者面对不同的个股，应区别对待，把握盈利机会。

2.1.4 在牛市中如何选股

随着牛市的成立以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史，会发现在时间的检验下，市场中很多具有诱惑力的东西最终都会被打回原形的。

股市中什么最无情？是时间！所以，在理性投资者的理念中有这样的认识：在股市中比的不是谁今天赚得多，而是谁在股市中生存的时间长。

如果比谁赚得多，股市中已经有太多大喜大悲的案例，许多股市中的风云人物早已经消失在市场中，倒在了牛市形成之前。而比谁生存的时间长，则意味着生存的时间越长，所获得市场赐予的机会就越多。2006 年是中国股票市场近几年来最好的一年，在牛市中诱惑太多了，很多股民不知道买什么好，买了总被套。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的“三高”理论：

（1）涨幅要高。起步于超跌反弹，既而发动强势行情的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动行情，起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望做到最美的一段行情，所谓“富贵险中求”，行情进入加速度的一段，必然是一般人认为“险境”的地方，也即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高。如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章。二是实现阶段突破。能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能。三是创新高。股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

（2）主力资金介入程度要高。并非庄股就好，关键是散户的地位，决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过 K 线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控盘庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

（3）板块呼应度要高。价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当前热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

2.1.5 在熊市中如何选股

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更如火中取栗。但是，仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的：

（1）选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股。这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

（2）选择具有长期良好发展前景的个股。具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌、尤其是在暴跌时，却为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一只优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

（3）选择主力机构介入的个股。股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

（4）选择在熊市后期超跌的个股。在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先启稳反弹。

总之要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

2.1.6 选股要相对“专一”

成功者的经验告诉我们，做股票要相对“专一”，忌见异思迁。做股票“专一”有以下几种好处：

一是降低成本。做少数几种股票和同时做多种股票相比，无疑前者将能节省更多的“车马费”，而后者除了为证券商打工外，自己所获无几。

二是合理动用资金，减少投资风险。若同时做多种股票，则“贪多嚼不烂”，资金调度就会捉襟见肘，力不从心。做某一种股票，资金相对宽裕，一旦被套，可调后续资金入场，采用“摊平法”解套。

三是精力集中，减少失误。手中抱有多种股票者容易分散精力，顾此失彼。有行情时手忙脚乱，若忙中出错则会造成不必要的损失。

四是情况熟悉，便于操作。俗话说“熟中生巧”，专做某一两种股票，时间久了，对其走势、股性了如指掌。何时进何时抛心中有数，自然就会胜多败少，而且在操作过程中还时有新的发现。

2.1.7 选股不在多而在精

大多数的新股民在买卖股票时，常东听一下，西听一下，跟着其他朋友抢进，不自觉或不经意地买了一大堆股票，内容涵盖各项产业，琳琅满目好像在开杂货店。往往在看盘或注意自己持股的价格波动时，不免要左看右看，瞻前顾后，其中几只幸运地赚到钱，有几只打平不赚不赔，还有些赔钱货，等到全部结算下来，搞不好没什么输赢，自己内心却忽喜忽悲，因为有的个股上涨，有的下跌，搞得自己很疲惫。

当然，若真的又看上了另一只股票时，那就得强迫自己要有所取舍，而不是没有限制一直买下去就可以了。这样的好处是你会借此随时检视自己的持股内容和目前的盈亏，对于个股价量表现，以及基本面的变化也照顾得来。再者，也会因此做出汰弱留强的动作，这样持股内容会比较灵活，也具有基金经理人布局的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念，只要有这种观念，基本上，你已踏出成功的第一步了。

在汰弱留强的过程中要注意，股票看重的是成长性，所以有时重质不重价。公司由很烂变成普通坏，或是普通好，这种转机股股价会有所反应，但原则上最好手上的股票都是积极成长型，因为转机股的股价表现，会有一定的反应幅度，较难倍数成长。

总之，选股家数毋须太多，也不要孤恋一枝花。另外，公司的本质和未来发展的潜力会比价格的高低来得更为重要。所以一只股票 100 元不一定算贵，15 元也不能算便宜，诉诸于基本面的良莠、获利好坏和未来前景，才是研判个别股价孰高孰低的最佳利器，股民应精挑细选，选定才下手。

2.1.8 在特定的“购买地带”等候

有许多投资者找专家商量投资策略，令专家们感到诧异的是他们漫不经心地购买 40 ~ 60 元的高价位股票。专家问他们的购买价格，他们的回答一律是高价购得，而且未曾参阅图表。这就好像专为赔钱而做生意似的，实在是危险得很。

在行情上涨时，的确必须追踪高价，但是不能因为涨势迅速，不自觉地紧追着著名的品牌，而招致失败。为了避免这种情形，应坚持惟有股价进入自己的“购买地带”时，才决定买进。

注意力一旦为股价的快速波动所吸引，朝三暮四地任意追踪，如此一来，未设定自己的地带，反而利用别人的地带购买，怎么可能提高获利几率呢？所以，应当对此有所坚持。例如：1 股 20 元以上的股票，坚持其下跌至 15 元时才买进。这样，有了自己的特定地带，赚钱几率才会提高。

2.1.9 选择获利能力强的股票

股民在选股时，应注意公司的获利能力，特别是公司的主营业务。要了解那些从事多元化经营的公司通常存在主营业务不甚突出、获利能力不强的弊端，在实践中既无法保证达到现代市场经济所必须的规模经济效益，更无法在专业化分工越来越细的今天在众多的领域保持技术、市场、人才及资金等优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.10 如何在涨停板上买股票

涨跌停板的推出是防止新兴证券市场过度投机，本意是防止市场过度波动。但是，涨跌停制度实际起了两个作用：一是在股票本身具有突然上涨 10% 以上冲击力时（比如：突发重大利好消息、大盘反转），被迫在 10% 处停住，第二天由于本身上涨要求，还要继续上涨，这是一个明显的投机机会；二是涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响。

针对这种现象，投资者可以采取两种应对方式：一种是封涨停时庄家的买单迅速跟上，不让散户有买进时间，散户要想买进，必须眼明手快，不能有丝毫犹豫，这对散户的技术水平和看盘水平要求比较高；另一种是在股票本身技术形态不好的情况下，勉强去拉涨停，但是不封死，在涨停板位置慢慢出货，即使收盘时以涨停报收，第二天也走不了多高。这种情况庄家的选择非常明智，在本身技术形态不好的情况下，就应该出货，但在本身技术形态不错的情况下，就应该自己观察，庄家基本采取第一种方式。可见，庄家采取哪种应对方式还是以自身利益最大化为出发点的。在选择追哪只涨停的股票时，要考虑以下因素：

（1）涨停时间早晚。早的比晚的好，最先涨停的比尾盘涨停的要好得多。在每天交易中第一个涨停的最好，涨停时间最好限制在 10:10 分以前。因为前几个涨停最容易吸引短线盘的目光，并且在开盘不久就能涨停，本身也说明庄家是有计划地进行拉高，不会受大盘当天涨跌的太大影响（但也不是一点没有影响），如果这时该股票的技术形态也不错，在众人的集体上推下，涨停往往能封得很快，而且买单可以堆积很多，上午收盘前成交量就可以萎缩得很小，在下午开盘时就不会受到什么冲击，涨停封死的可能性就非常大。那么，第二天获利也就有了保障。

如果上午停牌，下午复牌后在 1:15 以前封涨停的也是相当不错的。在开盘不久能封住，当然说明庄家有拉高计划，只是由于短线盘很多已经集中在上午的涨停板上，下午的涨停板吸引力相对小一些。

其他时间段涨停的股票相对差一些，其中 10:10 ~ 10:30 以前涨停的股票，如果待到涨停时换手不大（如果是涨 10% 的股票换手要求低于 2%，如果是 ST 股票，换手要求则是低于 1%），分时图上股价走势比较连续正常，没有出现尖峰情况，分时成交也比较连续，没有出现大笔对倒，则还可以（之所以比较差一些，一是这时候涨停的股票可能是跟风上涨的股票，本身庄家可能并没有事先的拉高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划，只是由于盘面影响，临时决定拉高，所以必须严格限制换手率条件，说明尽管拉高仓促，抛压还是比较小，明天才有机会冲高；二是由于涨停时间比较晚，在上午收盘前成交量不一定能萎缩得很小，那么在下午开盘时，受到抛盘的冲击相对大一些，风险也相应大一些。在 10:30 ~ 11:10 涨停的股票，这种风险更大，经常有下午开盘后涨停就被打开的情况）；在下午 1:15 ~ 2:00 涨停的 ST 股，如果涨停时换手很小（低于 1%），分时图表现为在冲击涨停前只有非常稀少不连贯的成交，只是在冲击涨停时才逐渐有量放出，并且在冲击涨停时股价走势比较连贯，没有大起大落，则也可以（之所以这个时间段以考虑 ST 股为主，原因就是 ST 股的涨停只有 5%，在上午的交易中，即使散户买进，今天涨停，散户获利也不大，第二天的获利抛压也不会太大，但是涨 10% 的股票就不同，上午涨停，那么上午买进的散户获利就相当大，第二天的抛出，风险就太大了。ST 股的换手条件也是为了防止获利盘太多，增加风险。）2:00 ~ 3:00 间涨停的个股，除非大盘在连续下跌后在重大消息的刺激下出现反转走势，或者是在下午走强的板块中的龙头股（这时大盘还必须处于强势中），否则轻易不要去碰（这时候的涨停是庄家尾市做盘，目的一般是为了第二天能在高点出货，同时在上午和下午买进的散户获利很大，第二天的抛压也就很重。庄家在尾市拉高不是用资金去硬做，而是一种取巧行为，此时跟进，风险非常大）。

（2）第一次即将封涨停时，这时候要看换手率的大小，小的当然比大的好。在大盘处于弱市和盘整市时这一点尤其重要，理想情况是普通股换手率低于 2%，ST 股低于 1%，在大盘处于强势时这个换手条件可以适当放宽，对龙头股也可以适当放宽，但无论在任何情况下，不能超过 5%，包括涨停被打开后又被封住时换手率的情况。这些对换手率的限定实际上也是限定今天就已经获利的买盘数量和说明今天抛压的大小，这时获利盘越小、抛压越小，第二天的上攻余地也就相应越大。

（3）个股形态怎么样。盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；庄家仓位重的比庄家仓位轻的好。

盘整要求在至少 5 至 6 天内没有出现大阴大阳，均线系统不能出现乖离太大的情况，拉到涨停的位置后离强阻力区域不能太近，要给第二天的高开留下一定空间；对于庄家持仓太重、基本只有庄家自己参与交易的股票，首先必须看日 K 线，判断一下庄家这时的意图，再决定是否参与。在一般情况下，盘整后突破的股票是最好的，由于普遍的心理预期是突破后上涨空间打开，第二天的获利幅度会大一些；而对于超跌反弹的股票，由于反弹性质决定，高度不能预计太大，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保守一些。而连续上攻的股票，由于在低位买进的人可能随时抛出，形成大抛压，因此，除非是在大牛市；否则，追涨停的时候一定要小心。而对于庄家仓位比较重的股票，庄家由于出货需要，常常是在涨停后继续拉高出货，才能降低仓位，所以，反而相对安全些，当然具体情况要求大盘不能太差。由于个股形态分析需要较好的功底，在这里，请自己去看看相关资料，自己体会。

（4）大盘情况，如果大盘今天急跌，破位的就更不好，有涨停也不要追。在一般情况下，大盘破位下跌对庄家和追涨盘的心理影响同样巨大，庄家的拉高决心相应减弱，追涨盘也停止追涨，庄家在没有接盘的情况下，经常出现第二天无奈立刻出货的现象，因此，在大盘破位急跌时最好不要追涨停。而在大盘处于波段上涨时，涨 10% 的机会比较多，总体机会多，追涨停是可以胆大一点；在大盘波段弱市时，要特别小心，尽量以 ST 股为主，因为 ST 股和大盘反走的可能大些，另外 5% 的涨幅也不至于造成太大的抛压。如果大盘在盘整时，趋势不明，这时候主要以个股形态、涨停时间早晚、分时图表现为依据。

（5）第一个涨停比较好，连续第二个涨停就尽量不要追了。理由就是由于短期内获利盘太大，抛压可能出现。当然，在牛市里的龙头股或者特大消息股可以例外。

（6）高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价。这里实际一是考虑 K 线组合，高开高走涨停说明走势极其强劲，更容易吸引跟风盘，第二天能走得更高，二是由于今天没有在低价区成交，获利盘获利较少，抛压出现的位置也会相应提高，从而留出更大的获利空间。

（7）有重大利好首次被披露，拉涨停的股票比较好（不过得考虑股价是不是已经涨得老高，股价早就反应这个利好了）。这里实际有很大机会，如果股价事先没有反映利好，一旦涨停，上攻力量就很强，机会很大；即使股价事先已经反映了这个利好，如果大盘条件比较好，庄家往往也会拉出涨停，这时只要股票形态好、分时图漂亮，也有很大的获利机会。

（8）龙头股的涨停比跟风股好，有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好。这里要求大盘条件要相对有利，能够支持板块上扬。这种情况出现，不仅容易吸引短线盘，还可以吸引中线盘，再加上股评吹捧，往往其中的主要个股能够在涨停后出现继续高开高走的强劲走势，这时追涨停也是最安全的。比如 2007 年年初的生物制药板块中的天坛生物。

（9）分时图上冲击涨停时气势强的比气势弱的好。看分时图需要很高的技巧和感觉，用语言很难表达出来。在这里只能说一些主要需要注意的方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①均价线，均价线应该是开盘后保持向上，支持股价上涨。

②分时图里股价从盘整到冲击涨停，如果盘整区离涨停的距离在5%以内，那么冲击涨停速度快比较好，但是，如果盘整区离涨停比较远，那么最好是不要一直冲向涨停，而是冲高一下再盘整（盘整区提高），再迅速冲向涨停。

③分时图里的成交分布问题，要求上涨成交要放大，但是放大要适当，并且比较均匀连续。比较忌讳的是那种突然放量很大，一下又迅速缩小，那说明庄家心态不好，也会引起追涨盘的怀疑。

④看委托盘，真要涨停的股票，一般显示出来的买进委托盘不会比委托卖出盘大，因为庄家的真正买盘是及时成交的，看不见，而那种很大的买盘托着股价慢慢上涨的，基本可以认为是庄家在出货，不能追进。

2.1.11 买明显弱于大盘指数走势的股票

大多数新股民是以高价股、中价股、低价股来为股票分类。其实，这只是表面。还应进一步分成高位股（强于指数走势）、中位股（平于指数走势）、低位股（弱于指数走势）。

发掘黑马主要应将重心放在低位股，即弱于指数走势的股当中。其中包括：

①从前一波段底部上升以来，个股涨幅远远落后于指数涨幅。

②个股只相当于、甚至低于前一波段底部时的价格水平。

③股价超跌，且绝对价格很低，甚至创了数月来的新低。

④个股市盈率大大低于同期大盘平均市盈率。

⑤与同类股有明显的价格落差。

⑥有主力在连续对倒打压中收集的迹象。

⑦KDJ 和 RSl 指标低于 20 或 10 以下。

⑧成交量极度萎缩。

2.1.12 选择优良型企业的股票

新股民在进行长线择股时，应选择那些在同业中属于第一流公司的股票。这些公司的经营完善，资金雄厚，收益率比较高，处于行业的龙头地位和优势地位。一般情况下，这些公司有如下特点：首先，在现代经济中，只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力；其次，龙头企业更易得到政策扶持，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并可能在兼并浪潮中快速扩张，进而进一步扩大其市场份额，进入新一轮快速增长；再次，改革开放以来，我国不断引进外资，但外资进来，不仅仅带来资金和技术，也渐渐对我国民族工业构成威胁，而与世界经济接轨已是我国经济发展的必由之路，在这种格局下，政府无疑会扶持那些行业龙头企业，给它们政策优惠，给它们注资，让它们发展并占据市场，以与外国企业抗衡。

2.1.13 重视股市中的各种消息

股市上的很多消息都会对股价的走势产生很大的影响，这些消息概括起来有以下几类：

（1）经营业绩改善或有望改善。

（2）国家产业政策扶持。

（3）合资、合作或股权转让。

（4）增资配股或送股分红。

（5）拥有庞大土地资产可望升值。

（6）控股或收购。

股市上的各种消息会对股价产生较大的影响，但有时市场“利好”消息传来，股市行情未因此上涨；有时坏消息不断，股价仍未有下降迹象。这种情况应引起投资者的特别重视，它表明市场“看好”或“看淡”这种股票的气氛很浓，并不为一两个好消息或坏消息所改变。但即使如此，投资者仍然要重视股市上的各种消息，不要错过各种盈利的机会。

2.1.14 散户常见的思维误区

作为一个散户一定要理解风险和机会共存的真正含义，除了自己掌握自己的命运，任何人都不可能越俎代庖，把希望寄托在别人身上的散户最终一定是失败。学习才是成功的基础，学习掌握技巧、分析公开信息才能在股市中长期生存下去。技巧就是精通一两个技术指标的内在含义，从中解读股市的内在规律。它和操作策略有机地结合，是股市博奕的工具。

要想有稳健的盈利模式，就要有正确的操作思路。下面就散户们常见的思维误区谈一下：

（1）喜欢抄底，尤其是处于历史低位的股票。看到自己的成本比别人都低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心里简直是乐开了花。却没有想到，一个股票既然已创出了历史新低，那么很可能还会有更多新低出现，甚至用不了几个月你的股票就被腰斩了。

（2）不愿止损。这个问题相关方面的文章很多，有的散户见一次止损后没几天股价又涨了回来，下次就抱有侥幸心理不再止损，这是不行的。就笔者而言，决不容许出现超过5%的亏损。“截断亏损，让利润奔跑”，确是至理名言啊。但话又说回来，如果你没有自己的盈利模式，你的结局也就是买入，止损；再买入，再止损。

（3）不敢追高。许多散户都有恐高症，认为股价已经涨上去了，再去追涨被套住了怎么办？其实股价的涨跌与价位的高低并没有必然的联系。关键在于“势”，在上涨趋势形成后介入安全性是很高的，而且短期内获利很大。核心问题在于如何判断上升趋势是否已经形成，这在不同的市场环境中有不同的标准，比如：在大牛市中，放量创出新高的股票是好股票，而在弱市中，这往往是多头陷阱。对趋势的判断能力是衡量炒手水平的重要标准之一。

（4）不敢追龙头股。一个股票开始上涨时，我们不知道它是不是龙头，等大家知道它是龙头时，已经有一定的涨幅了。这时散户往往不敢再跟进，而是买一个涨幅很小的跟风股，以为可以稳健获利，没想到这跟风股涨时慢涨，跌时却领跌，结果弄了半天，什么也没捞到。其实在强势时，越强的股票，跟风越多，上涨越是轻松，见顶后也会有相当时间的横盘，让你有足够的时间出局。当然，如果涨幅太大，自然不可贸然进场。

（5）喜欢预测大盘。除了极少数情况下次日大盘必涨外，短线大盘的走势其实是不可预测的。这也就说，平日里散户关注的机构测市等节目并没有多大意义。对于看大盘做个股的朋友来说，把大盘分为可操作段与不可操作段更有意义，至于具体区分方法有很多，比如说30日均线、MACD，或者是一些更敏感的指标。

（6）持股数目太多。这主要是因为没有自己选股的方法，炒股全靠别人推荐。今天听朋友说这个股票好，明天看电视说那个股也好，结果一下就拿了十多只股票，搞得自己手忙脚乱。也有人说，江恩不是说要把资金十等份吗？哎，那是对大资金说的，一个小散户区区几万元资金也要十等份吗？一般认为，散户持股三只左右是比较合适的。

（7）对主力的操盘方法没有一个系统的认识。炒股就像盲人摸象，毫无章法，运气好时也能赢两把，运气不好了就一败涂地。

（8）不愿放过每一个机会。看见大盘涨了一点就急忙杀入，根本不清楚自己能有几成胜算，结果一下又被套住了，其实这是由于水平低下，缺乏自信所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你能有几套适用于不同环境市场的盈利模式，那么不管大盘涨、跌还是盘整，你都有稳健的获利办法，你就能从容不迫地等待上升趋势形成后再介入，把风险降到最低。

（9）不能区分牛市和熊市的操作方法。散户们总是抱有多头思维，总是想着第二天要涨，这种思维让大家在 2001 年后的大熊中吃够了苦头。其实在沪深股市，牛短熊长是不变的主旋律，机构喜欢唱多，那是因为只有散户做多，他们才有饭吃。对于我们散户来说，看紧你的钱袋才是最重要的。我们要做的就是像猎豹一样，时机不成熟决不动手，一旦出手，至少要有七成以上的胜算。

2.2 股民如何选时

2.2.1 选股不如选时

选股重要还是选时重要，这是一直困扰投资者的问题。个股的走势与大盘息息相关，庄家选择拉抬时机时多数也与大盘和同板块其他个股尽可能地保持一致，根据不同的外部环境调整投资策略。这些都说明选时是根本，在正确地把握时机的基础上才能把握个股的机会。同时大量的股战实例也一次又一次地向我们展示了这样一个现实，同样都是持有同一种股票，但最终的结果却可能大相径庭，这其中一个很关键的问题就是在于投资者各自操作时间的不同。因此，为了获利，特别是想要做到“与庄共舞”，一定要把握好股票买卖的时机。一般来说，以下的时期不宜轻举妄动：

（1）在均线成空头排列时应离场观望。均线呈空头排列，表明整个趋势是往下走，而且目前市场中多数人处于亏钱状态。此时的个股行情持续性差，今天涨停的或许明天便被钉在跌停，操作的意义不大。

（2）在大盘振荡整理期间，宜多看少动，振荡市中趋势不明朗，可能向上突破，亦可能向下突破，此时不宜打无把握之仗。

（3）参与弱市中的反弹应非常小心。在调整市里亦有反弹，此种机会往往极难把握。调整不充分的个股往往是“下跌、反弹、再下跌”的走势，每一次高点都比上一波高点低，低点却一个比一个低。从历史走势可看出，一轮中级调整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是极具杀伤力的，C 浪下跌往往并非筑底成功，若你仓促抢反弹极易被套。

在上述情况的制约下，在变化莫测的股市中，如何选择一个最佳的时机，介入有潜力的股仍然是一个困扰散户的难题。其实把握这种时机也并不是没有可能的，一般来说可以考虑以下几个方面的因素：当时的股价是否在低价区或具有投资价值；该股底部是否构筑完整；市场是否极度看淡，股价严重超跌；前期是否出现了恐慌性暴跌或长期阴跌；该公司是否有潜在的重大利多消息；是否可能出现股权争夺等因素的存在。上述因素具备得越充分，则投资者应越给予足够的重视。

实际上除了上述介入股票的时机有把握之外，投资者还应对每日竞价交易中的技巧给予足够的重视，因为这不仅是投资者各种策略得以实施的唯一途径，而且会在风云突变的股市中成为关系到赢利与否的致命因素。以下将对一个完整交易日中的各种买卖时机作一简单的介绍。

集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机，这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓、跳空低开打压或进货的黄金时间段，开盘价一般受昨日收盘价影响。若昨日股指、股价处于当日最高价位，次日开盘往往跳空高开，反之则低开。当然在连续的单边走势后会发生特殊情况，一般情况下开盘后股价立即单边涨停或跌停的情况出现，预示着该股有消息与信心十足的机构猛烈的单边动力，可适当地跟进做多或做空，有许多有经验的投资者常常在 9:20 左右进入即时成交视窗，一般情况下最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空明星品种。因为一般情况下，大资金的操盘手如在当日有操作计划，都会较早地到证券公司做好准备，并较早地做好集合竞价显示出趋向，作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。另外，如果能够把握住意外的、无原因的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜。

需要注意的是，如果投资者因预见较大的利多或利空因素参与集合竞价，时间最好应在9:20 以前，上午 10:00 左右将是产生当天集中交易热点的时间，此时昨日尾市走强的品种与部分板块个股的强弱度已经显露，而一些职业机构在看清当天的消息面的情况后也开始演出，此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影，只不过会在涨跌幅度上发生量变。由于在中午有电台、电视股评的因素存在，13:00开盘时容易造成当天的次（最）高点或次（最）低点，此时很容易操作错误，应多看技术指标与冷静思考，14:30 左右就是一天主力做多、做空的黄金发力时间段，并且决定一天的最终交易涨跌情况，是短线操作的最佳时机，当然在14:30前主力也会经常制造骗线引人上当，投资者可以根据成交量判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.2 选时技巧

有股市中，大盘就好像波涛汹涌的大海，在不停地进行涨跌运动，而个股只是其中的一个又一个暗潮，如何在不断变幻的潮起潮落中把握好机会，是每一个投资者最为关心的问题。

市场行情变幻莫测，有的投资者在行情走好时一路追高买进，而在行情下跌时又拼命杀跌。其实，在股票下跌的时候，股价越跌，也就越是买入的时机。在股票投资的具体操作中，就应反其道而行，即当绝大部分投资者都看淡，且纷纷割肉离场的时候，场内呈现一片弱势气氛时，此时正是我们出击建仓的大好时机。结合 K 线图来观察，股票的供需双方发生变化并打破平衡趋势时，如市场供给大于需求，且表现为价格下跌，卖方力量持续，K 线图以收阴线为主，并且形成循环卖压，阴线连续增加，成交量在刚开始下跌时是以逐步放大的情况出现，而到达底部时量却萎缩起来，这表示卖压已有所减轻，并将逐步演变到衰竭。此时 K 线图表现为阴线的实体缩小，底部不断出现了下影线，此时就是我们盼望已久的底部区域了。

在投资于股票市场的时候，投资者应注重两大因素：价格与成交量，相对低的价位是介入股票的基础，而成交量是真实反映股票供需关系的关键因素。股市上有句俗语，叫做“只有成交量是无法骗人的”。的确，如果作为一名涉“市”不深的股票投资者尚无法分清庄家的意图，那么留意成交量的变化将有助于您分清主力的动向，是震仓洗筹，还是跳水出货……

2.2.3 新股发行时的投资策略

新股的发行与交易市场的关系是相互影响的。了解和把握其相互影响的关系，是投资者在新股发行时，正确进行投资决策的基础。

在交易市场的资金投入量为一定数的前提下，新股的发行，将会抽走一部分交易市场的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有更多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，使交易市场的供求状况发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而又会吸引社会各界对于股票投资进行关注，进而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量，这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票有投资价值，就可能转而在交易市场购买已上市股票。这样，又给交易市场注入了新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系做出上述简单分析和研判，但事实上，真正的相互影响到底是正影响还是负影响，是发行市场影响交易市场，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰，以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

（1）社会上资金存量多、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃。

（2）市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者往往也比较多。

（3）股票交易市场的市况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场，而不愿去参加新股的申购碰碰运气。

（4）新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

对于我国来讲，由于目前的股票市场还处于试点阶段，发行新股的企业一般都经过了严格的挑选，且股票处于供不应求的状况，谁买到了新发行的股票，只要耐心等待到其上市交易，就可获得一笔额外的可观收益。在我国目前的市况下，只要有新股发行，投资者均宜积极申购，并可根据新股发行与交易市场的关系，灵活地进行选择。

2.2.4 新股上市时的投资策略

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前的十来天，经传播媒介公诸于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。

当新股在牛市中上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬，因为在大势造好时新股上市，容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。因此，投资者在面对股市大势向上情况下有新股上市时，宜适时入市购股。

相反，如果新股在大跌势中上市，股价往往还呈现出进一步下跌的态势。当然，如果在跌势的尾期，购进具有高度成长性的新股，则收益将颇为壮观。

此外，新股上市时，投资者还应密切地注视新上市股票的价位调整，并掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其调整规律。一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行。即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价，以便使股份公司通过发行股票顺利地实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价位调整时期。价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，是一口气将行情做足，并维持其与其他股票的相对比价关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股价一次调整过头，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

（3）股票调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再做第二段行情调整回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热络气氛。

（4）股价先调整至合理价位的一半或2/3的价位水平后，即予停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够股票，再做第二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资者获利。

由此可见，有效地掌握新股上市的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

2.2.5 分红派息前后的投资策略

股份公司经营一段时间后（一般为1年），如果营运正常，产生了利润，就要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：

第一种是以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式。二是向股东赠送红股。采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。第三种形式是实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。这种方式，我国目前还不多见。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）派息日，即股息正式发放给股东的日期。

（3）股权登记日，即统计和确认参加本期股息红利分配的股东的日期。

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中，尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出，公司的股票不断易手，这就意味着公司的股东也在不断变化之中。因此，公司董事会在决定分红派息时，必须明确公布股权登记日，派发股息就以登记日这一天的股东名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有登记过户，那么其股票出售者的姓名仍保留在股东名册上，这样公司仍承认其为股东，本期股息仍会按照规定分派给股票的出售者，而不是现在的持有者。由此可见，购买了股票并不一定就能得到股息红利，只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续，才能获取正常的股息红利收入。

至于除息日的把握，对于投资者也至关重要。由于投资在除息日当天或以后购买的股票，已无权参加本期的股息红利分配，因此，除息日当天的价格会与除息日前的股价有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如：某种股票计划每股派发 2 元的股息，如除息日前的价格为每股 11 元，则除息日这天的参考报价应是 9 元（11 元 - 2 元）。掌握除息日前后股价的这种变化规律，有利于投资者在购股时填报适合的委托价，以有效降低购股成本，减少不必要的损失。

对于有中、长线投资打算的投资者来说，还可趁除息前夕的股价偏低时，买入股票过户，以享受股息收入。有时在除息前夕股价偏弱，主要是这时短线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，既可买到一些相对廉价的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的哪一具体时间点买入，则是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户前，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在行将截止过户时，那些不想过户的短线客，就得将所有的股票沽出。越接近过户期，沽出的短线客就越多，故原则上在截止过户的 1～2 天，可买到相对适宜价位的股票。但切不可将这种情形绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者是某种股票的派息十分诱人，也可能会出现“抢息”现象，即越接近过户期，购买该种股票的投资者越多，因而，股价的涨升幅度也就越大，投资者必须根据具体情况进行具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖火候。

2.2.6 多头市场除息期的投资策略

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要有效地在多头市场的除息期进行投资，必须首先对多头市场的“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

（1）息优股的股价，随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的“时间报酬”。

（2）除息股票往往能够很快填息，有些绩优股不仅能够“完全填息”，而且能够超过除息前的价位。

（3）按照股价的不同，出现向上比价的趋势向，投资者所“认同”的本利比倍数愈来愈高。

根据上述“除息期行情”的特征进行分析研判，可以得出多头市场的以下几点结论：

（1）股利的时间价值受到重视，即在越短的时间领到股利，其股票便越具价值。所以，反映在股价上，就是出现逐渐升高的走势。

（2）股票除息后能够很快填息，因此，投资者过户领息长期持股的意愿也较高。

（3）行情发动初期，由业绩优良、股息优厚、本利比倍数很低的股票带动向上拉升；接着，价位较低却有股利的股票调整价位；最后，再轮到息优股进行冲刺。

（4）股市行情一波接着一波上涨，一段挨着一段跳升，轮做的迹象十分明显。选对了股票不断换手可以赚大钱，抱着股票不动也有获利机会。因此，投资者一般都不愿将资金撤出股市。

（5）由于在早期阶段本利比偏低，大批投资者被吸引进场，随着股价的不断攀升，使得本利比倍数变得愈来愈高。

掌握了多头市场“除息期行情”这种变化特征，投资者如何进行操作也就不说自明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.7 股价回档时的投资策略

在股价呈不断上涨的趋势中，经常会出现一种因上涨速度过快而反转回跌到某一价位的调整现象。股市上，人们习惯将这种挺升中的下跌称之为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小。道琼斯理论认为，强势市场往往会回档1/3，而弱势市场则通常会回档2/3。

股票在经过一段时间的连续挺升之后，投资者最关心的就是回档问题。持有股票者希望能在回档之前卖掉股票；未搭上车者，则希望在回档之后予以补进。

股价在涨势过程中，之所以会出现回档，主要有以下原因：

（1）股价上涨一段时间后，必须稍作停顿以便股票换手整理。就像人跑步一样，跑了一段之后，必须休息一下。

（2）股价连续上涨数日以后，低价买入者已获利可观，由于“先得为快”和“落袋为安”的心理支撑，不少投资者会获利了结，以致形成上档卖压，造成行情上涨的阻力。

（3）有些在上档套牢的投资者，在股价连续上涨数日之后，可能已经够本，或者亏损已大大减轻，于是趁机卖出解套，从而又加重了卖盘压力。

（4）股票的投资价值随着股价的上升而递减，投资者的买进兴趣也随着股价的上升而趋降。因而，追涨的力量也大为减弱，使行情上升乏力。

鉴于行情在上涨过程中，必然会出现一段回档整理期，投资者应根据股市发展的态势，对股市回档进行预期，以达到在回档前出货和回档后及时入市的目的。

2.2.8 彷徨走势时的投资策略

股市一旦陷入“消息行情”，就会产生彷徨走势。如碰到所谓利空消息出现，股价就会向下急速滑落；如遇到所谓利多消息，则股价又会扶摇直上，其灵敏度之高、反应之迅速，令人叹为观止。

股价随着消息走的态势，可称之为“彷徨走势”。因为这时股票投资者对于股票投资本身已经没有主见了，只好翻阅报刊杂志，找一些消息来为自己壮胆，或者弄个借口来安慰自己。于是乎“消息”满天飞，“消息”也就成为当天股市行情的决定力量了。

处于这种“彷徨走势”之中的股市，一般都不再注重公司业绩和技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时候的投资者最关心的是能获得足以影响股市走向的信息。因此，在股价的“彷徨走势”中，投资者可采取的策略是：

（1）抽出资金观望，待形势明朗后，再入市运作。

（2）对于各种正式消息、传闻消息和谣传消息进行冷静分析，以免跌入股市陷阱。

2.2.9 乖戾走势时的投资策略

乖戾走势指的是股市上的“多空拼斗”的情形。在股票市场里“多空拼斗”的情形时有发生，但其最终结果不论是“杀多”还是“轧空”，都会造成股价的不合理变动。

多头是指投资者对股市前景看好，预计股价将会上涨，于是先低价买进，待上涨到某一高价位时再卖出，从中获利。采用这种先买进后卖出的投资者称为多头。空头则是指投资者对股市前景不看好，预计股价将会下跌，于是先将股票卖出，待其下跌到某一价格时再买回，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进的交易方法的人称为空头。由于多头与空头之间采取的方法不同，多头期望股价节节上升，空头则希望股价一路下跌，所谓多空拼斗就是由于利益不同所引起的。

如果多头空头的力量不强，则不同的投资方法只能产生一种制衡作用。如若多空力量十分强劲，且又抱着“必胜”的信念，则拼斗的结果必然有一方受创惨重，并由于股价的不正常起落，而使部分投资者遭受损失。

在这种多空拼斗的乖戾走势中，一般小额投资者的策略原则应是：不要盲目跟风。

2.2.10 淡季进场的投资策略

成交量的减增与股市行情的枯荣有着相当密切的关系。大凡交易热闹的时期，多属于股市行情的高峰阶段；而交易清淡的时期，则多为股价走势的低潮阶段。

对于短期投资者来讲，只有在交易热络时进场，才有希望获得短期的差价收益。如果着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时期进场。因为在交易热闹的时期，多为股价走热的高峰阶段，这时进场购股，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的股利收益，但由于购股的成本较高，相对的投资报酬率也就下降了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场购股，或许在短期内不能获得差价收益，但从长期的观点来衡量，由于投资的成本较低，与将来得到的股利收益相比，相对的投资报酬率也就高得多。因此，交易清淡时期，短线投资者应该袖手旁观，而对于长线投资者，则是入市的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场购股，并不是说在交易开始清淡的时候，就可以立即买进。一般来讲，应该是淡季的末期才是最佳的买进时机。问题的难度在于没有人能够确切地知道到底什么时候是淡季的末期。也许投资者认为已经到了淡季末期而入市，行情却继续疲软了相当一段时期；也许认为应该再等一两个月再进场，行情却突然上升而坐失良机。

所以，有些投资者，尤其是中大户投资者，在淡季入市时，采取了逐次向下买进的做法，即先买进一半或三分之一，之后不管行情是上升或下跌，都再予以加码买进，这样，既能使投资者在淡季进场，不错失入市良机，又可收到摊平成本的效果。

2.2.11 超买超卖时的投资策略

“超买”和“超卖”是股市上的两个专门性的技术名词。股市上对某种股票的过度买入称之为超买，而对某种股票的过度卖出则称之为超卖。

股市上，经常会因某种消息的传播而使投资者对大市或个股做出极强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便形成了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，这种超买超卖现象就会得到适当的调整。因此，超买之后股价出现一段回落，超卖之后，也必然会出现相当程度的反弹。投资者如了解了这种超买超卖现象，并把握了其运动规律，就能在股市上增加获利机会。

这里的关键是，如何适时地测度出股市上的超买超卖现象。目前，股市上测度超买超卖现象的分析工具很多，主要有相对强弱指数（RSI）、摆动指数（Osco）、随机指数（STC）及 R 百分比等，而以 RSI 指数用得最多。在 RSI 指数中，一般以 14 天炒期计算股市走势的强弱，称为 RSI_{14}。计算 RSI_{14}的公式为：

RSI_{14} =14 天内的平均值 ÷（14 天内上升交易日平均值 +14 天内下降交易日平均值）

在上述公式中，如 RSI 高于 80，就可视为“超买”，即过分强势之意，可能会引来较大的获利回吐和出现股价调整。因此，许多投资者利用这一指标，伺机回吐。倘若 RSI 低于 20，则可视为“超卖”，即过分弱势之意，可能会引起股价反弹。因此，许多投资者利用这一指标进行低价吸纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 股民如何操盘

2.3.1 学会观察盘口交易

商场如战场，股市是处处有机关的龙潭虎穴，里面都是暗中的对手，有强盗，有小偷，还有你我这样的正派人，盈利是我们投资的目的，我们要做的就是按规则来，赚应该赚的钱。在这个博弈的市场，赚钱的方法和方式很多。据有经验的前辈大师的总结，要追求大资金大赚，就要发现趋势，并引导趋势；而要稳健地赚，就要控制你的对手，击败你的对手盘，就是常说的操盘。学会观察盘口交易是新股民应该掌握的技巧之一。

实时盯盘的基本工作是观察买盘和卖盘，股市中的主力经常挂出巨量的买单或卖单，然后引导价格朝某一方向运动，并时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定。因此，注意盘口观察是实时盯盘的关键，可以发现主力的一举一动，实战技巧如下：

1. 从上压板、下托板看主力意图和股价方向

大量的卖盘挂单俗称上压板；大量的买盘挂单俗称下托板。无论上压下托，其目的都是为了操纵股价，诱人跟风，且股价处于不同价区时，其作用是不同的。当股价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入跟风追势；若出现了上压板而股价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。当股价升幅已大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货；若此时上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现，股价将要下跌。

2. 隐性买卖盘与买卖队列的关系

在买卖成交中，有的价位并未在买卖队列中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含主力的踪迹。一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘（特别是大手笔），股价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是主力出货的迹象。

3. 对敲

即主力利用多个账号同时买进或卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交量，且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若股价在顶部，大多是为了掩护出货，若是在底部，则多是为了激活人气。

4. 大单

即每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现大量买卖盘，且成交大单不断时，则往往预示着主力资金活跃。

5. 扫盘

在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬，即称扫盘。在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下横扫了买卖队列中的多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

2.3.2 牛市如何操盘

做股票要看清大市，这是最基本的，也是最重要的。这一点要靠投资者日积月累的知识和经验来判断。当各种内外因素对股价产生影响时，其趋势也就形成了，当指数不断创新高时，就标志着市场处于牛市之中。

在牛市情况下原则上应做多和多做，而不可一味地谨慎，在牛市中最大的风险是空仓。我国股市，目前由于没有对冲的做空机制，一味地感叹指数太高而不敢下注的话，所面临的风险相当大，即可能错失了几年来的牛市机会，甚至在大市到顶时丧失理智而迫不得已一头栽进去，接了顶峰的最后一棒。牛市看盘，存在下列“窍门”。虽然不是规律，但是应验的概率较高，新股民可以参考：

（1）有涨停板就有人气。

（2）有板块效应就能拉抬股指。

（3）板块扩散是有层次的。

（4）小盘就是比大盘狠。

（5）新的就是比老的凶。

多头市场基本的投资策略是持股。只要没有确认市场已脱离多头状态，就不要抛出股票。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上升就不必去管它。不要以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股价升了很多就可以抛掉股票。在一次真正的强势中股价升了可以再升，以至于升到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你的应得利润。从本质上说，在整个多头行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

2.3.3 熊市如何操盘

在跌势中股价的主体趋势是向下的。因此跌势中的主导策略应是抱住现金。看准反弹做个短线，并尽快平仓离场。千万不要以为股价出现反弹就会升到哪里去。能博到一点短线差价就已经很不错了。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已经很便宜了，买了套住也不怕，这些想法是很害人的。长期弱势所能达到的低价往往在我们想象之外，股价跌了可以再跌。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可错失短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

股市是一个风险市场，因此入市者应对所面临的风险进行细致的推敲，并预先想好对策。做到这一点才能在亏损时不慌不乱。股价不会永远上升，也不会永远下跌，股市最悲惨之际就是最佳入货时机，因此不要因亏损而乱了方寸，应审时度势，在跌势中保存实力，股价见底时大胆出击。胜败乃兵家常事，为将者在逆境中应保存有生力量。如大盘处在熊市中，新股民应注意以下几点：

（1）跟着经济规律走，比跟着管理层走更重要。

（2）人不可以同趋势相抗衡，不可以逆市而为。

（3）长痛不如短痛，熊市断腕要有决心和勇气。

（4）熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。

（5）想抄底的投资人要善于休息，不要盲动。

2.3.4 如何分散投资

凡涉足股市的人一般都知道股市上有这样一句格言：“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。”道理很简单，如果你将所有的鸡蛋放在一个篮子里，一旦篮子被打翻，所有的鸡蛋都会破碎；而将鸡蛋分放在几个篮子里时，即使其中一个篮子里的鸡蛋遭受损失，也不会对你造成太大的影响。这句格言其实就是投资组合最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通俗也是最经典的描述。

投资组合是投资者用来降低投资风险的一种方法。在股票市场上，不同的股票，其潜在的风险和收益有较大的差异。一般说来，股票的收益与风险有正相关的联系，即收益高的股票往往风险大，而风险小的股票收益常常较低。投资组合的基本思路是以分散投资的方式来达到分散风险的目的，从而保证投资者不至于因风险过大而产生难以承受的损失。具体说来，投资组合有如下几种方式：

1. 不同金融资产的投资组合

投资于不同的金融资产，可能带来的收益水平会有差别，需要承担的风险大小也不一样。例如：银行存款的风险最小，但其收益率相对较低；购买债券的收益一般要高于银行存款，但其风险程度显然也要高于银行存款；股票的风险最大，但其收益常常较高。正是由于不同的金融资产有着不同的收益——风险特性，投资者如果将资金按照一定比例分别投在不同的金融资产上，就可以有效地防止投资风险超过自身的承受能力，同时又尽可能多地获取收益。当然，投资组合的比例完全可以因人而异。能够承担较大风险的投资者，股票的比例可以高一些；不愿承担过高风险的投资者，银行存款和债券的比例就需要高一些。

2. 不同行业或企业股票的投资组合

这种组合是将资金购买多种行业或企业的股票。其好处是，一旦某一行业或企业出现不景气，投资者不至于遭受巨大的损失，因为他还可以从其拥有的其他景气行业或企业的股票中获得较好的收益。事实上，许多行业的盛衰都有一定的周期性，而且各个行业的周期性并不同步，因此，有些行业在走向衰退时，另一些行业可能正步入繁荣阶段。同时，在经济生活中有许多不确定的因素，一些突发事件，例如：新的替代产品出现、国家政策转向等都可能使有的行业迅速萎缩。而且在激烈的市场竞争中，任何企业都很难做到持久不衰。可见，将资金都集中在一个行业或一个企业，常常要冒很大的风险。

3. 不同区域股票的投资组合

将资金投向不同区域的股票进行组合也有一定分散风险的作用。由于不同区域在政策、税收、市场条件等各个方面都会有一定的特殊性，对当地企业的发展会产生不同的影响。特别是像我国这样一个大国，地区经济发展有较大的差异，国家的发展重点也会进行一些调整，使得有些区域的股票收益高，但风险也大，有些区域的股票则可能比较平稳。对不同区域股票进行投资组合，可以充分地利用各地区的有利条件，分散投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 不同目标股票的投资组合

这是根据投资者购买股票的目标进行的投资组合。如选择一部分稳定发展的公司股票作长期投资，再选择一部分迅速成长的公司股票作中期投资，另外还选择一部分股价波动大的股票作短期投资。很明显，第一类股票风险较小，但收益也小；第二类股票风险稍大，但收益也较高；第三类股票风险最大，但往往收益最高。如果将资金按一定比例投向这三类股票，投资者一方面不至于承担过大的风险，另一方面又有一定的投资灵活性。

毋庸讳言，投资组合是一种较为稳妥，甚至有些保守的投资策略。在如今炒风日盛的股市上，这种投资策略也许会显得有点不合时宜。因为投资者总是希望购买风险最小、收益最高的股票，如果进行投资组合，收益好的和收益差的股票一并购入，岂不白白错失获得最大利润的机会？事情的确如此。不过，如果不采取投资组合，你有可能获得更多的利润，但也有可能蒙受巨大的损失。作何抉择，主要取决于你对待风险的态度和承担风险的能力。

2.3.5 短线看盘必备技巧

对于众多喜欢短线操作的投资者来说，看盘技巧更加重要，从盘口的变化来分析主力的动向，进而决定自己的操作方法。以下的看盘方法可能不是每一个都实用，也不是有了这些方法就能保证你只赚不亏：

（1）每个板块都有自己的领头者，看见领头的动了就马上看同一板块的其它股票。

（2）密切关注成交量。成交量小时分步买，成交量在低位放大时全部买，成交量在高位放大时全部卖。

（3）回档缩量时买进，回档量增卖出。一般来说回档量增在主力出货时，第二天会高开。开盘价大于第一天的收盘价，或开盘不久会高过昨天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

（4）RSI 在低位徘徊三次时买入，RSI 在高位徘徊三次时卖出。在 RSI 小于 10 时买。在 RSI 高于 85 时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗线的目的，专整技术人士，故一定不能只相信 KDJ。在短线中，R% 指标很重要，一定要认真看，长线多看 TRIX。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）心中不必有绩优股与绩差股之分，只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

（6）均线交叉时一般有一个技术回调，交叉向上回档时买进，交叉向下反弹时卖出。5日和10日线都向上，且5日在10日线上时买进，只要不破10日线就不卖。这一般是在做指标技术修复。如果确认破了10日线，5日线调头向下卖出。因为10日线对于机构投资者来说很重要，这是他们的成本价，一般不会让股价跌破。

（7）追涨杀跌有时用处很大。强者恒强，弱者恒弱，炒股时间概念很重要，不要跟自己过不去。

（8）大盘狂跌时最好选股。就把钱全部买成涨得最多或跌得最少的股票。

（9）连续三根长阴快跑，亏了也要跑。低位三根长阳买进，这通常是回升的开始。

（10）在涨势中不要轻视冷门股，这通常是一只大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一只大黑马。但这种马不是胆大、有赌性的人和心理素质不好的人不要尝试去骑。

（11）设立止损位。这是许多人都不愿做的，但这是许多人亏的原因。一般把止损点设在跌10%的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用压它几个月当存款的话来骗自己，钱是自己的。

2.3.6 成功操盘的七条金律

1. 学习、学习、再学习

不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。从做股票来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对操盘有帮助的。

2. 必须学会独立思考

在操盘的初期，很容易轻信别人的理论。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信每个专家的意见，那最后往往是一事无成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 操盘必须从实战中学习

“纸上得来终觉浅，绝知此事要恭行。”有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

4. 操盘要有耐心

有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，采取比较决断的行动，而不要在没考虑好之前，就采取比较轻率的行动。纪律性是操盘手最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利，而过早地将一只好的股票卖出。这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，操盘手会不断地提高自己的纪律性。

5. 开始学习操盘时不要急于求成，从小规模的操盘开始做起

许多人都容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。初做股票的时候，可能连续很多天都保持赚钱的业绩，就性急冒进起来，觉得自己应该趁胜追击，扩大交易额，赚取更多的金钱。从每笔交易做300股、500股一下子跳到每笔交易做2 000股。事实证明这样的决定是非常有风险的，交易业绩可能很快就会下滑的。每个操盘手，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。有的时候会好一些，有的时候会差一些，当处于初学阶段的时候，我们应该明白操盘水平会波动得很大。一下子加大交易量，反而会给自己增加额外的心理负担，迟早会栽跟头。

6. 顺着股市的大趋势走

不要和股市作对，如果股市在上升，我们就买进，如果在下跌，我们就卖出。这其实是很简单的道理，但是许许多多人都喜欢预测什么时候股市抵达峰尖，什么时候股市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候股市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的力量。对绝大多数操盘手来说，操盘股票有点像在一条大河中开船，假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进，但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

7. 学会控制好情绪的波动

面对变化莫测的股市，保持冷静的头脑和稳定的情绪是极其重要的。在激烈的股市搏击中，操盘手每天要做许多笔交易，其中有赚有赔，有输有赢，所谓胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个操盘手来说都是至关重要的，也是很难做到的。但是也有个别的操盘手，他们的情绪始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么事也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。所以，我们都不能放弃努力。只有坚持不懈，相信自己，在不顺利的时候加倍努力，才能成为笑在最后的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章　掌握分析高赢利股票的技术

3.1　什么是K线

3.1.1　什么是K线

K线是股票价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上下影线都代表着深刻的含义，但是运用K线绝对不能机械地使用，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。我们认为，研究K线首先要明白如下几个要素：

（1）同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。有的投资者喜欢分析年线或者分钟线，来对期货市场和股票市场进行研究，我们认为参考意义不大。月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是很常用。因此，在运用K线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线使用效果才能更佳。

（2）股价运行的不同阶段出现同样的K线组合代表的含义不相同。

（3）K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以成交量是动因，K线形态是结果。

以上这三个要素是研究K线的前提，只有重视这三点才能去研究K线。

K线图是由日本的大米商人本间商久最早发明的，被日本人推崇为技术分析的先驱，起初仅有极少数人知晓，称之为商人的秘密武器，后传入美国用于期市、股市分析。

K线图由其实体部分和上、下拖尾部分构成，它们分别用来表示出股价在一段交易期间内的起始价、最高价、最低价和收盘价的变化范围。K线图的交易期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间选择有分时 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图及年 K 线图。当用 K 线图表示一日的交易价，K 线图的实体表示出的是开盘价、收盘价，拖尾（上、下影线）分别表示出的是最高价、最低价。通常将 K 线图设计成红、绿两种颜色。当收盘价低于开盘价时，K 线图用红色显示，表示为日收红盘，为阳线。反之，当收盘价低于开盘价时，K 线图用绿色显示，表示当日收绿盘，为阴线。在 K 线图的实体上、下方，各有一条竖线，称之为上、下影线或上、下拖尾线。这两条竖线分别出示在 K 线所表示的期间内，股价曾达到过的最高值和最低值。K 线如图 3－1 所示。

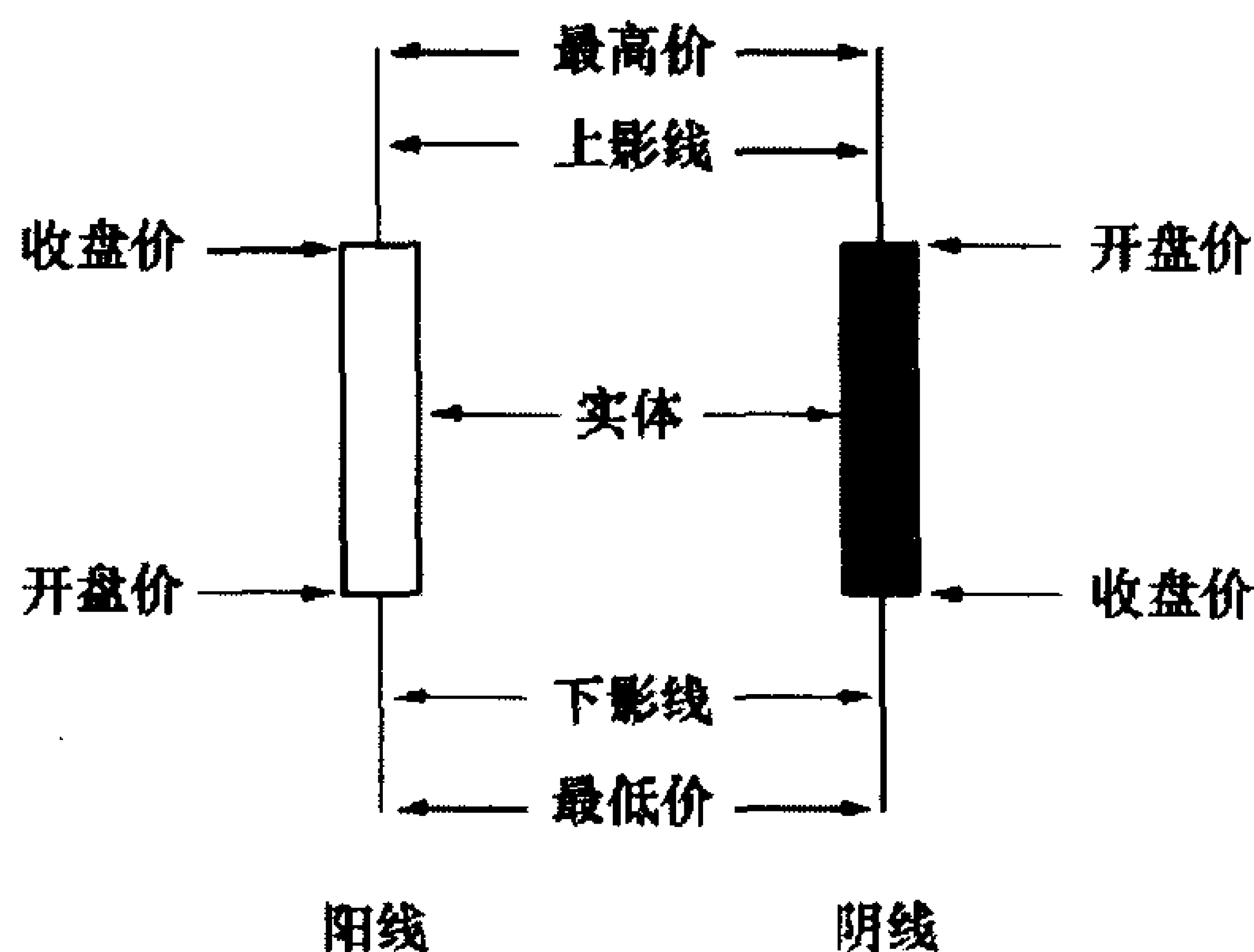


图 3－1　K 线图示意

前面所提到的 K 线根据分时可将其分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线。

日 K 线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位，即：开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。周 K 线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的 K 线图。月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图，同理可以推得年 K 线定义。周 K 线、月 K 线常用于分析中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.2 各类K线的应用

1. K线图的特殊形态

K线图的基本形态见表3－1：

表3－1　K线基本形态

阳线（红K线）　阴线（黑K线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	大阳线	强烈涨势		大阴线	表示大跌		吊人线	跳空方式出现，属反转的型态
	大阳下影线	低档超强		长上下影线小黑实体K线	多空交战跌后若有支撑，可能反弹		大十字线多	多空势均力敌将变盘
	大阳上影线	高档换手		大阴上影线	多空交战空方较强		长下影线十字线	多方较有利
	上影阳线	卖压渐重而行情即将走软		大阴下影线	卖压渐重而行情即将走软		长上影线十字线	空方较有利
	小阳线	方向不明多方稍强		倒锤头小阴线	方向不定空方稍强		T字线	多方有利转机
	上下影阳线	多方主导但需谨慎		实体长于上下影线	空方主导但属于极弱线		倒T字线	高档小心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

阳线（红 K 线） 阴线（黑 K 线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	下影阳线	多方强势线		下影线短上影线长	多方弱势线	—	一字线	飙涨或飙跌
	铁锤线	高档差低档		小阴线（短黑线）	行情混乱，涨跌难以估计			

2. 各类阳线的意义与应用

表 3－2　　各类阳线的意义与应用

1. 没有上下影线的长红（阳）K 线	
收盘价与最高价 开盘价与最低价 开盘价即是最低价，最高价即是收盘价，形成没有上下影线的长红线。	长红线或大阳线，表示强烈涨升，气势如虹。 若出现在跌势刚反转上涨时，代表空方失守，多方将获胜。
2. 上下影红（阳）K 线	
最高 收盘 开盘 最低 开盘后上下振荡，最低价比开盘价更低，也涨至最高价拉回后，于开盘价以上收盘，形成上下影线的红K线。	大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，未来可能出现反弹。若上影线长于下影线，则空方出现顽强抵抗，但多方仍略胜一筹；而上影线短于下影线，则空方无力抵抗，多方胜利。当出现长上下影线小红实体 K 线时，多头稍占上风，但欲振乏力，未来可能下跌。当出现短上下影线小红实体 K 线时，则陷入窄幅震荡盘坚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

3. 有下影线的红（阳）K线	
最高 收盘 开盘 最低 开盘后曾经拉回，后来多头势强，一路涨高，以最高价收盘。	多头转强，买方占上风，下档买盘强劲。 如在整理盘或长期跌势后，出现留下影线的红K线，可能为上涨之前兆，而下影线愈长，则反弹力道愈强。
4. 短上影线的红（阳）K线	
最高 收盘 开盘/最低 开盘即是最低，一路涨高后遭遇压力拉回收盘。	多头格局，但上涨卖压沉重，未来可能下跌。 若在上涨末波段出现，宜注意是否留了一根长长的"上影线"，那是准备要反转的信号。
5. 长上影线（阳）K线	
最高 收盘 开盘/最低 开低收次高，留有2/3上影线。其表示，上档卖压沉重，行情即将走软，宜注意次日开盘走势。	有上影线的红（阳）K线，大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，上影线长于实体的线，这代表多方空方之实力尚未定论，所以是观望气氛浓厚的K线，以盘整区居多。
6. 变盘十字线（阳）K线	
最高 收盘 开盘 最低 小阴线和小阳线的波动的范围一般在0.6%~1.5%，表明：行情发展扑朔迷离。	小阳线（变盘十字线），多方短线仍占有较大优势，在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。 股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。
7. 长上短下影（阳）K线	
最高 收盘 开盘 最低 多方主导，上影阳线，但需谨慎行情反转。	实体短于上影长于下影阳线，此阳线往往说明多方心有余而力不足，逢高的获利卖压盘较重，多方虽然略占上风，但卖方的力量正在酝酿，对于实体短于上影长于下影周阳线，在大多数情况下是一个明确的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

8. 短上长下影（阳）K线	
最高 收盘 开盘 最低 下影线，多方反攻强势线，大阳上影线，高档换手。	这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。
9. 铁锤线	
最高/收盘 开盘 最低 在低档区出现锤子线，代表下降趋势即将结束，系“止跌讯号”，若隔日K线能收红线，且能突破前一日锤子线的高点，则涨势更加确立。	铁锤线出现表示后市或止跌趋升，持股可静待反弹，次日开盘价若能站上铁锤线收盘之上，则说明涨势已确立。

3. 各类阴线的意义与运用

表3－3　各类阴线的意义与运用

1. 无上下影线的长黑（阴）K线	
最高开盘 收盘最低 开盘价等于最高价，开盘后一路下杀，最后以最低价收盘。	长黑线或大阴线，表示空方极为强势。 在上涨一段后出现长黑线，多方将告失守，通常将陷入盘跌或直转急下。 在跌势时期出现长黑线，通常会加深盘势的弱势，需防股价暴跌。
2. 有上下影线的黑（阴）K线	
最高 开盘 收盘 最低 盘中上下振荡，开盘价低于最高价，收盘价高于最低价，形成上下影线的黑K线。	大多发生在多空激战，空方胜于多方。如在大跌后出现，未来可能出现反弹；如在大涨后出现，未来可能出现盘跌格局。 若下影线长于上影线，则多方出现顽强抵抗，但空方仍略胜一筹；而下影线短于上影线，则多方无力抵抗，空方胜利。 当出现长上下影线小黑实体K线时，空头稍占上风，未来可能下跌。 当出现短上下影线小黑实体K线时，则陷入窄幅震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

3. 有上影线的黑（阴）K线	
最高 开盘 收盘 最低 盘中曾上涨至开盘价以上形成最高价，后来拉回在最低价收盘。	空方强势，上涨卖压沉重，未来可能下跌。 若在上涨末波段出现，是要反转下跌的信号。
4. 有下影线的黑（阴）K线	
最高 开盘 收盘 最低 开盘价等于最高价，开盘后一路下跌，下跌时多方抵抗，在最低价以上收盘。	空方占上风，但下档有买盘支撑。 如在跌势盘，出现留下影线的黑K线，可能为反弹前兆，而下影线愈长，则反弹力道愈强。 在上涨高档出现，有可能转趋盘整或下跌，宜密切注意后势发展。
5. 倒锤头（阴）K线	
最高 收盘 开盘/最低 这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价，(先涨后跌型)行情先涨后跌，卖方势强，行情看跌。	上影线较长（一般为实体的2倍以上）而无下影线，像一把倒转的锤头，故俗称“倒锤头”。上影线极长的倒锤头，是强烈卖出讯号。上影线部分往往构成下一阶段的上档阻力，股价向下调整的几率居大，若同时伴随着较大的成交量，股价往往当日反转向下，宜快速卖出。
6. 实体长于上下影的黑（阴）K线	
最高 收盘 开盘 最低 行情结束,多方转折走跌，大阴实体大于上下影线。	带有上下影线的阴线，分为实体长于上下影的阴线，实体短于上影长于上影线的阴线，此阴线往往说明多方虽有心上攻，但遭到空方的强大卖压，多方下档的抵抗十分微弱，出现（上涨后跌型）先涨后跌，底部支撑力不大，在涨势中出现有可能是行情结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

7. 上影黑（阴）K线	
最高 收盘 多方主导形成上下影阴线，需谨慎行情反转。 开盘 最低	下影线短，上影线长，表示多空交战，空头略胜一筹，反弹无力，实体部分比上影线短，卖压沉重，开盘后虽有往上攻企图，但上档遇到沉重卖压，买方与卖方发生激战，上影线部分较长，买方无法把价位往上推，说明：卖方占了比较大的优势，后市不利。
8. 小阴线	
最高 收盘 小阴线和小阳线的波动范围一般 开盘 在0.6%~1.5%，表明：行情发展扑朔迷离，但空方占上风。 最低	小阴线表示空方呈打压态势，但力度不大。小阴线（短黑线）行情混乱，涨跌难以估计。如果出现在持续上升之后，表示高位震荡，可能是下跌的先兆。若隔日小阴线孕育阳线在下跌行情中，出现大阳线行情，呈现一条完全包容在小阴线内的阳线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹。
9. 吊人线	
开盘/ 最高 收盘 高档吊人线的出现，暗示空头的抵抗力量已逐渐增强。如果隔日K线能收黑线，且又跌破前一日吊人线的低点，则可确认是“卖出讯号”。 最低	K线出现“吊人线”，表示上档潜藏卖压出笼，但在多方一搏之下，股价未收在当日低点，因此K线形成“吊人线”，此“吊人线”可为红体或黑体，隔日若再次出现“吊人线”，且收盘价比前一日更低，则不论是红体或黑体，应该卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

10. "十"字型（变盘）K线	
最高 收盘 开盘 开盘与收盘同一价位表示多方空方互相对抗,留下上下影线,不分上下。 最低	多空势均力敌，通常为反转或趋于盘整的前兆。如果上下影线长，表示多空双方对抗激烈，未来可能会有变化，如果上下影线短，表示未来可能陷入盘整。 若出现在近期波段的高点，则多方力量减弱，股价有可能下跌。 十字线出现在近期波段的低点，则空方力量转弱，股价有上涨的可能。 当出现在盘整时，多空双方则必须再较量，才能分出高下，应密切注意后势发展。
11. "T"字型（K）线	
收盘 最高 开盘 开盘与收盘同一价位，下档有卖压，但开盘价以下买盘积极，终被多方战胜收最高价。 最低	T字形，表明机构资金的分歧开始加重，但开盘价以下买盘积极，次日若卖方不强，则股价有可能反转向上。在连涨数日后出现，多方出现疲态，可能开始转弱；但在暴涨的格局中出现，则有可能继续往上攻坚。 在跌势的盘局中出现，则可能是反转的信号，但应特别注意盘势是否已经止跌向上，还是下跌波中的小反弹。
12. "⊥"字型（K）线	
最高 开盘与收盘同一价位，上档卖压沉重，终被空方战胜，收最低价，形成倒T字形。 开盘 收盘 最低	买气虽强，但上档压力更沉重，若次日买方不强，则股价有可能反转向下。 在连续上涨中发生，则有可能开始转弱，所留上影线愈长，则卖压愈沉重。 在连续下跌中出现，应特别注意次日所产生的变化，否则还是有可能继续往下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

13. "一"字型（K）线	
—— 最高/开盘 收盘/最低　开盘与收盘同一价位，形成开盘、收盘、最高、最低、四价合一的一字线。	属于非常极端型，不是多头最强势、空头最强势就是极度的冷门股。 开盘跳空涨停板一价到收盘。 开盘跳空跌停板一价到收盘。 非常冷门的股票，一整天只在同一个价位成交一两笔。

3.1.3 K线应用演练

1. K线组合应用

K线图谱中蕴涵着丰富的东方哲学思想，以阴阳之变表现出了多空双方"势"的相互转换。单一的K线代表的是多空双方一天之内的战斗结果，不足以反映连续的市场变化，多条K线的组合图谱才可能更详尽地表述多空双方一段时间内"势"的转化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，这也就是所谓的"势在必行"。而随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是"盛极而衰"。研究K线组合图谱的目的，就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感受双方"势"的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，抓住大势所趋的上涨股票，规避强弩之末的顶部风险。K线图谱要结合成交量和移动平均线共同使用。成交量是多空双方搏杀过程中能量损耗的表述，移动平均线则是双方进攻与退守的一道道防线。这种图形组合是东方哲学与西方统计学的完美结合。以下结合图例分别介绍。

（1）红三兵。（如图3－2所示）

在暴跌行情之后，空方已无力继续打低股价，股价在低价区呈"一"字形窄幅波动，小阳线与小阴线交替出现，成交量萎缩。经过较长时间整理之后，多方积蓄了足够上升的能量，伴随着成交量的均匀放大，盘面出现连续上升的三根小阳线，使股价突破盘局开始上升。这三根小阳线称为"红三兵"，它的出现预示后市大幅上升的可能性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

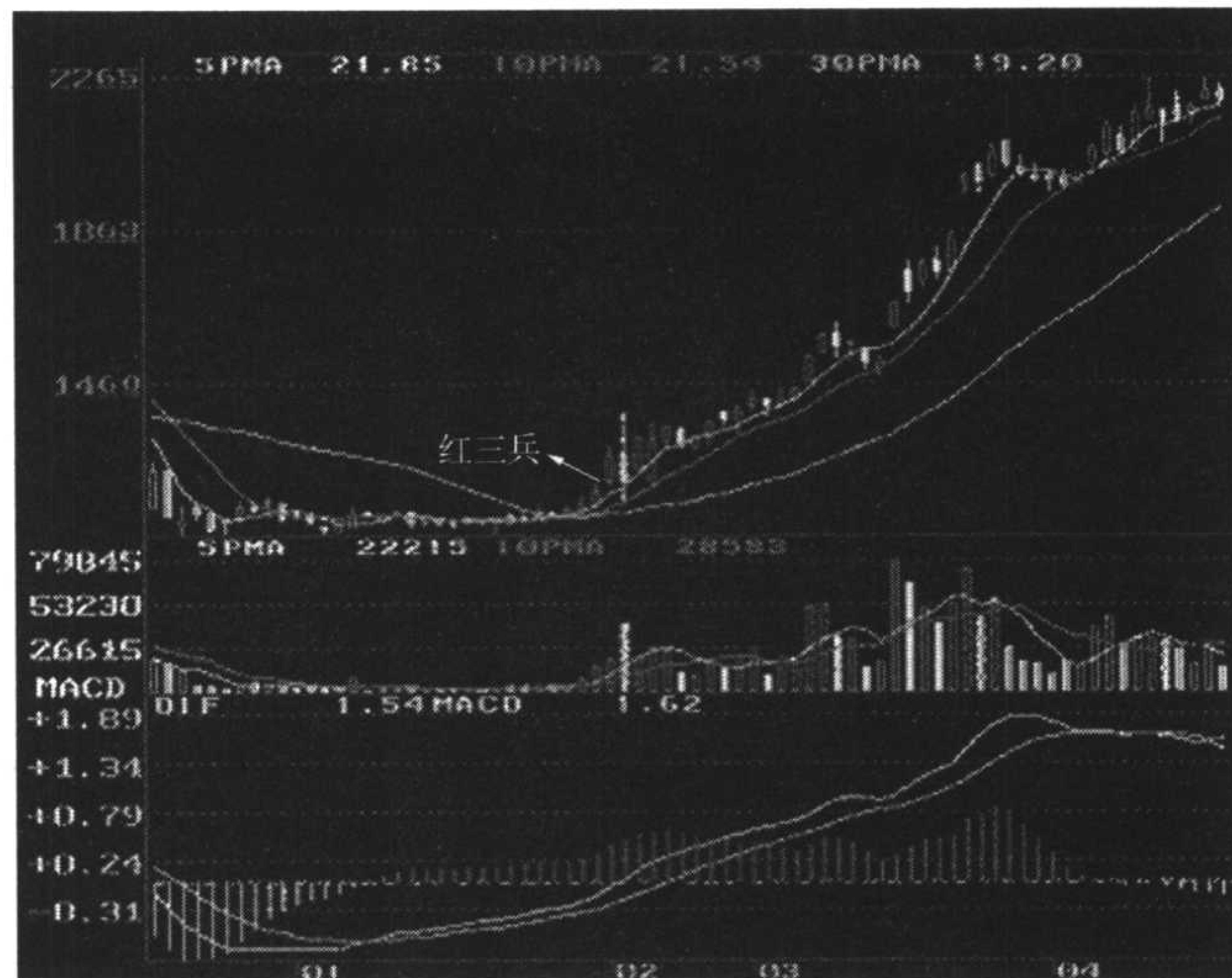


图 3－2　股票走势图

（2）圆弧底。（如图 3－3 所示）

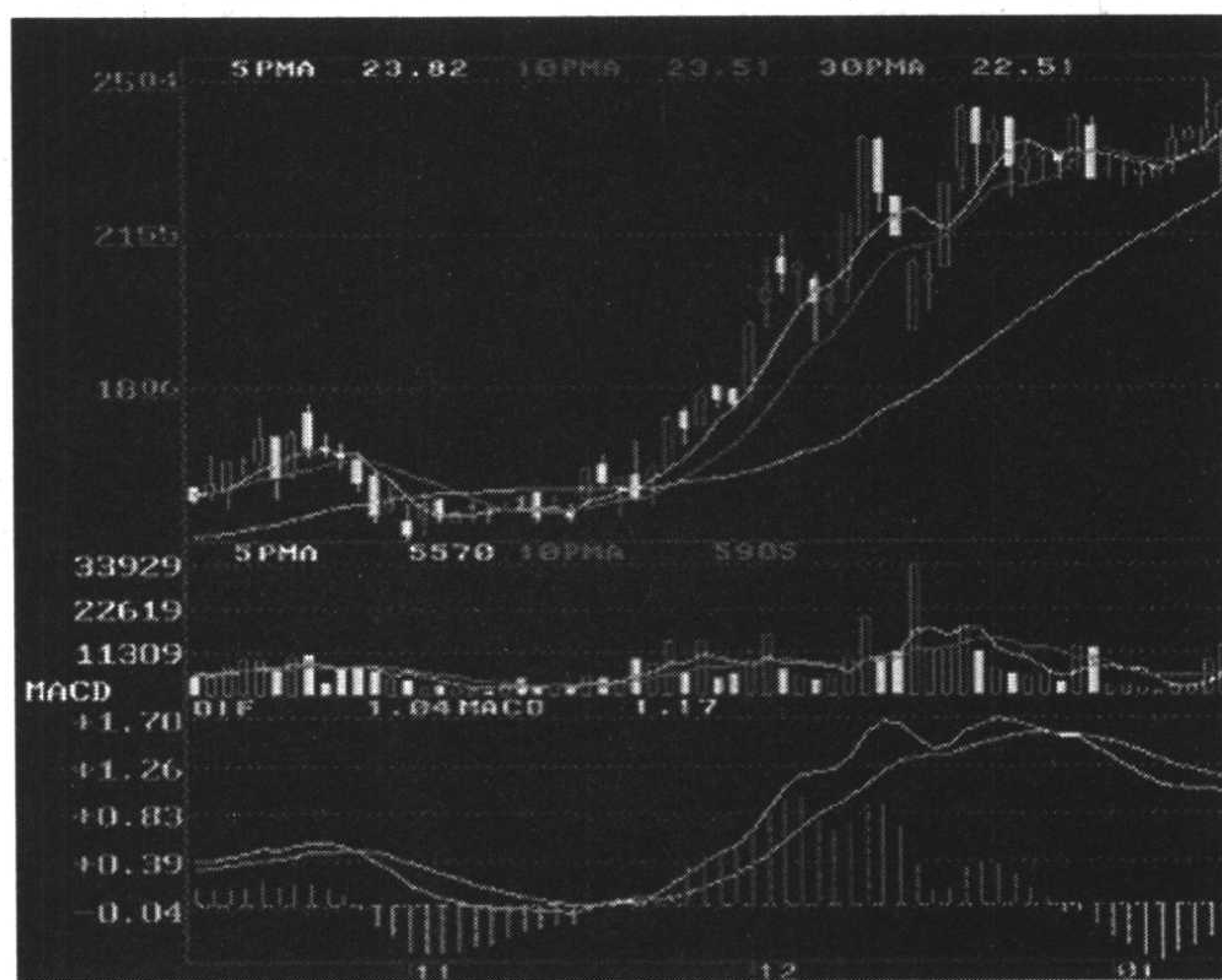


图 3－3　股票走势图

随着股价逐渐被打低，空方能量消耗极大，多空双方进入对峙阶段，此时股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价走势平稳，成交量萎缩。继而多方逐步反攻，伴随着成交量的放大，股价逐步上升，连续突破三条移动平均线的压力，并创出近期新高，说明多方已占据主导优势，股价后市必将上涨。

（3）“V”字形底部。（如图3－4所示）

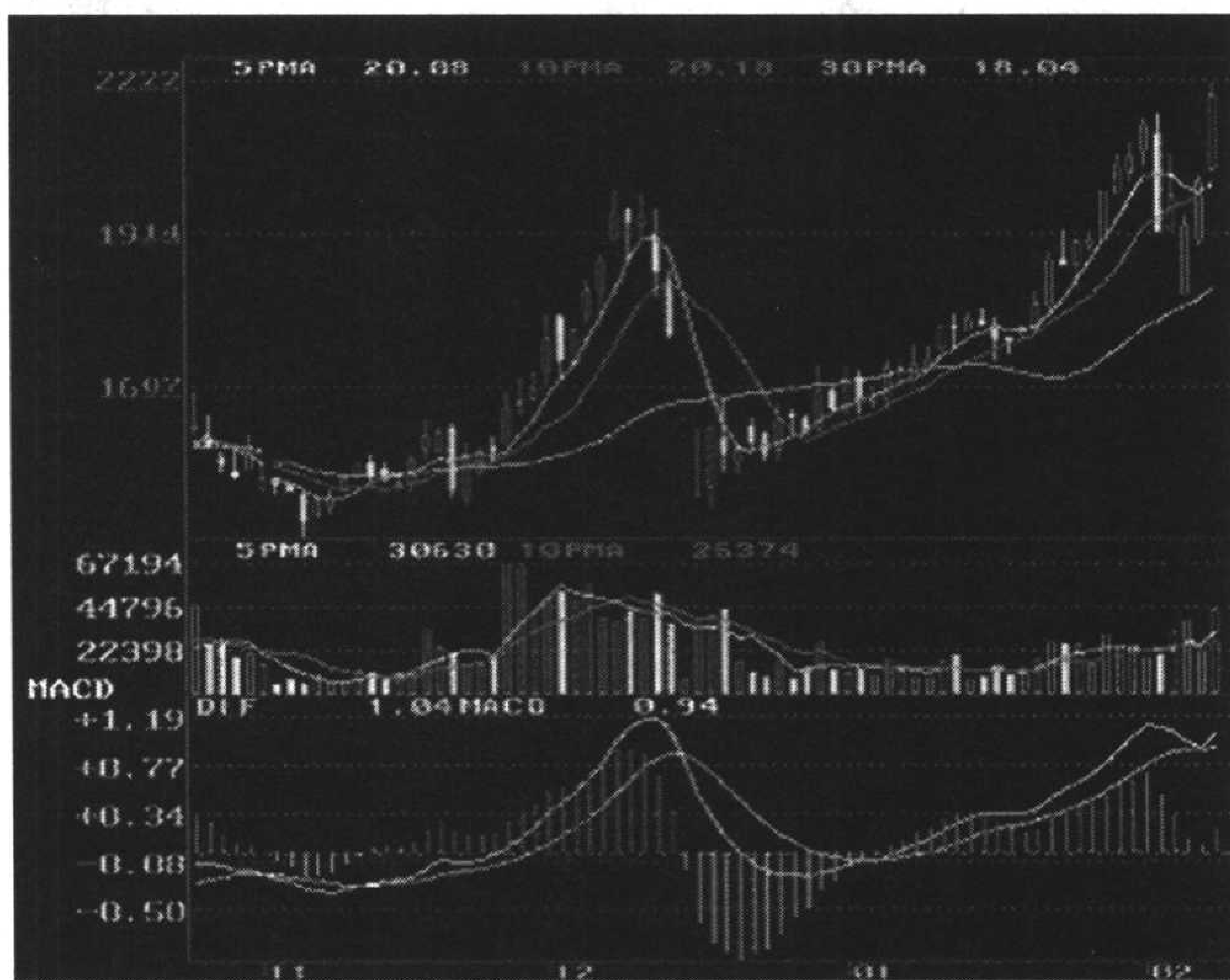


图3－4　股票走势图

当空方连续将股价打低作空能量耗竭时，多方立即发起反攻，不给空方喘息的机会，在成交量的配合下，将股价逐步推高，形成“V”字形上升趋势。

（4）反转十字星。（如图3－5所示）

在下跌行情中出现十字星，说明下档承接力较强，随着后面阳线的出现，表明多方不仅在十字星处有效阻挡住空方的进攻，并发起了反攻，此时可以确认这是“反攻十字星”，后市将被多方控制逐渐走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

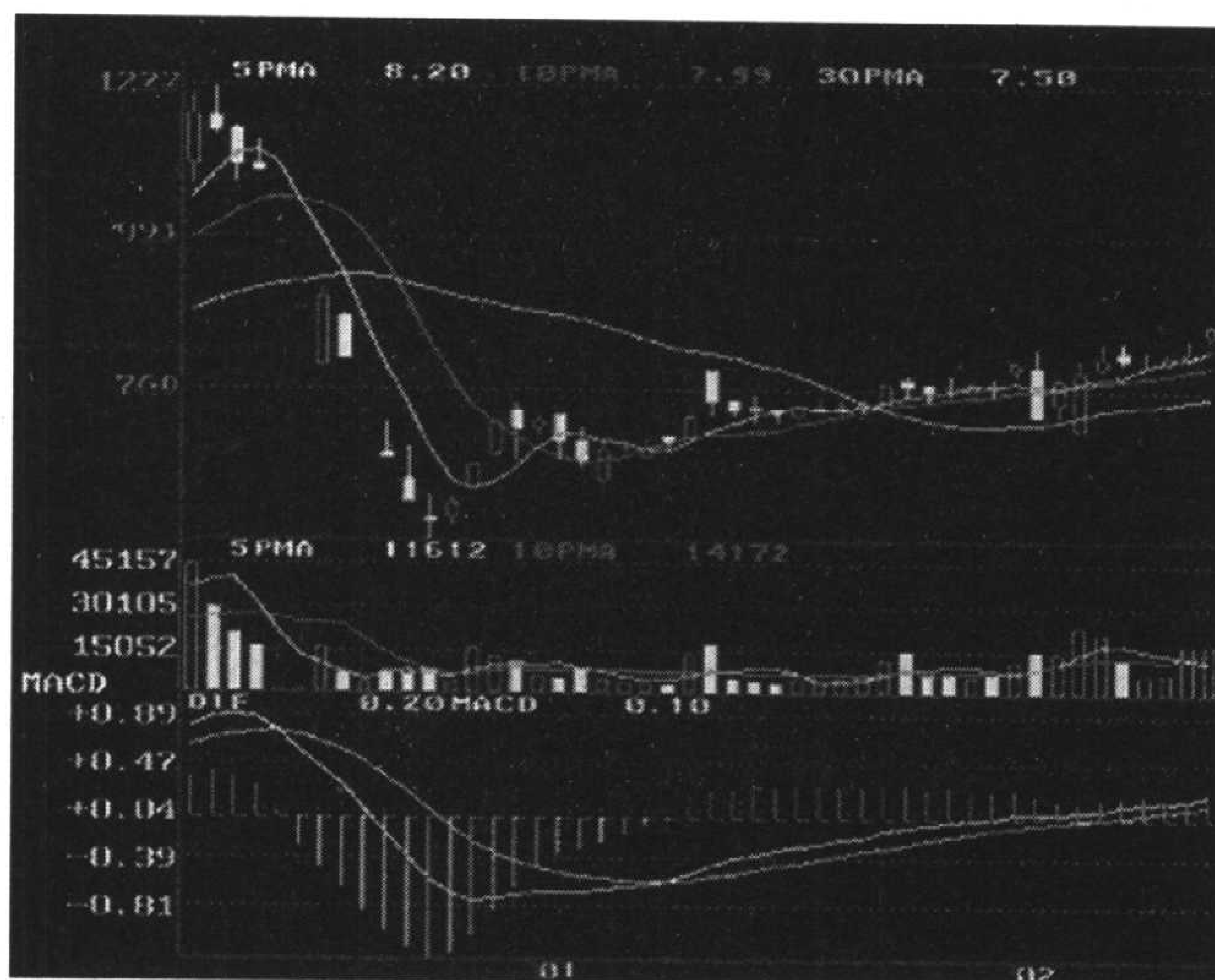


图 3－5　股票走势图

（5）“W”底（双重底）。（如图 3－6 所示）

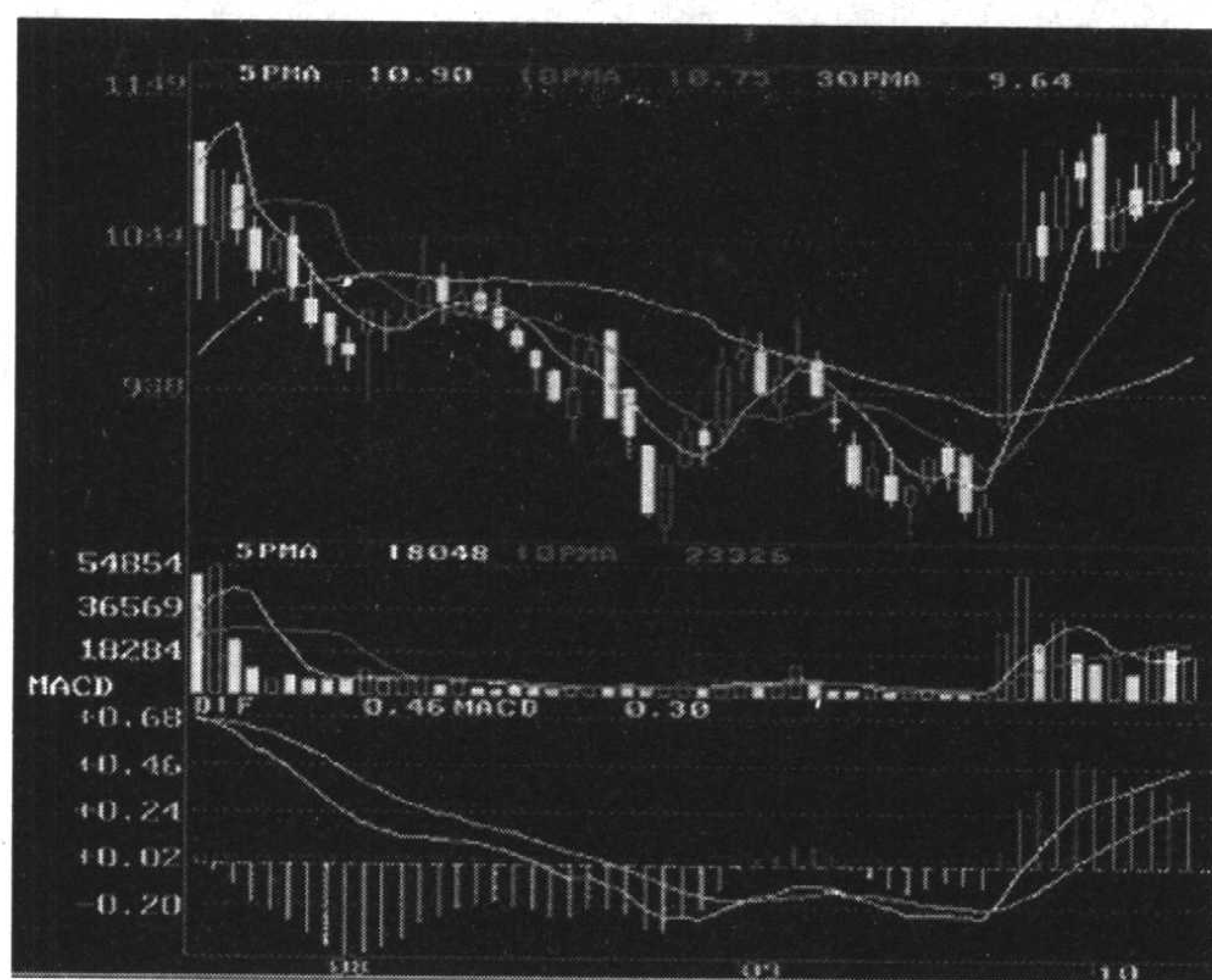


图 3－6　股票走势图

空方连续三根阴线，打压能量殆尽，多方发起反攻，但在前期密集成交区的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高度受阻回落，但股价却未跌破前期低点，接着，多方再次发起反攻，一举突破前期阻力位，逐步走高。当股价从第二谷底上升超过顶点价格的3%，可视为有效突破。股价的这种走势形成双底，为后市上升打下伏笔。

（6）头肩底。（如图3－7所示）

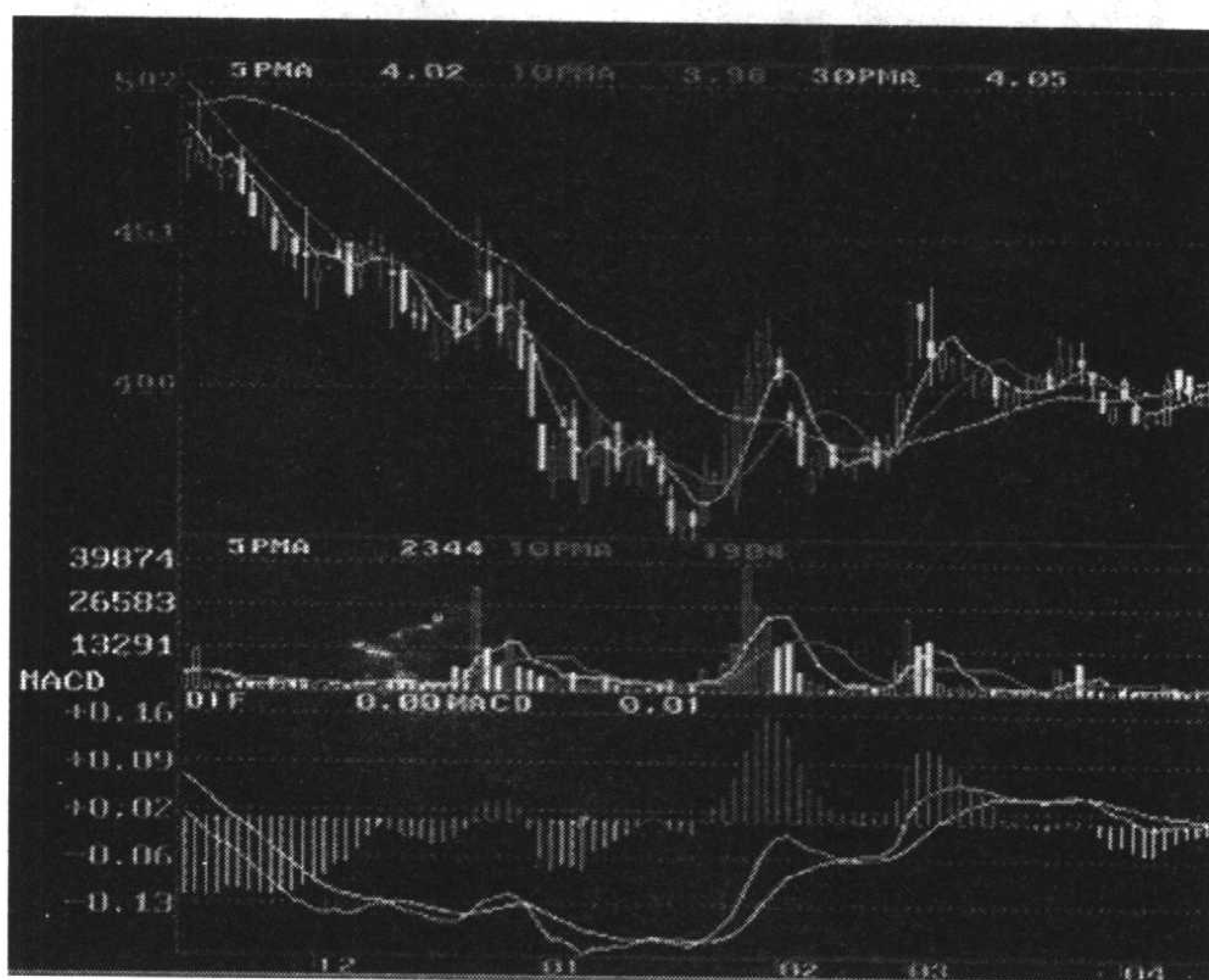


图3－7 股票走势图

股价经过长期下跌后，成交量明显减少，股价走缓并略有反弹，成交量略有增加，形成左肩。紧接着继续下跌探底，遇到多方反攻，成交量迅速放大，股价回升超过左肩低价位，形成头肩底，又再次回档下探，形成另一个底部，即右肩，此底部不低于头肩底。此后多方反攻，在大成交量的配合下将股价拉起，如股价上升超过颈线位3%则可确认后市的上升走势，其股价上升的最小幅度为底至颈线的股价垂直距离。

（7）低档位五阳线。（如图3－8所示）

在低价区连续出现五条或五条以上的小阳线，说明逢低吸纳者众多，买盘强劲，底部已经形成，多方蓄积的能量即将爆发，后市上涨的可能性极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

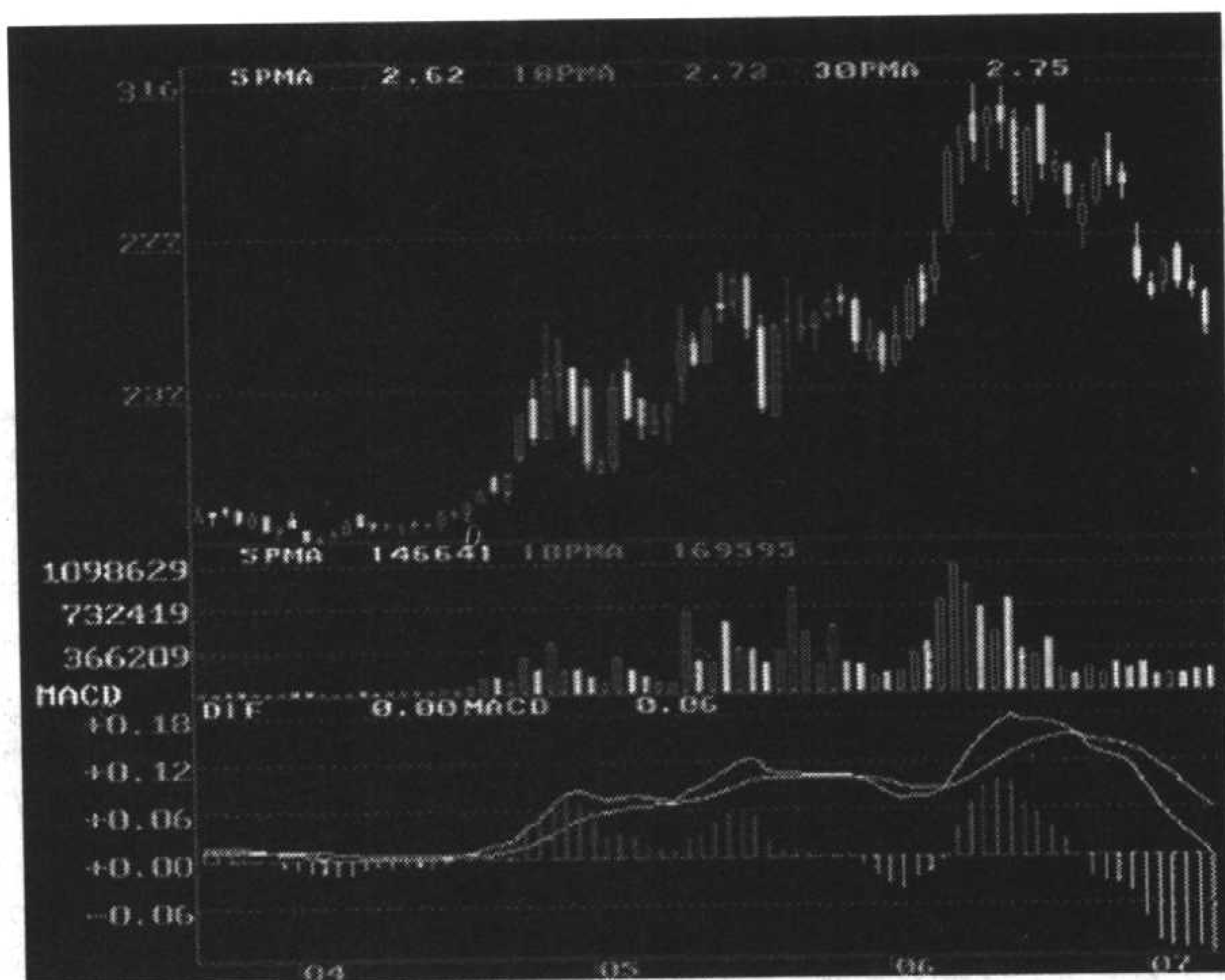


图 3－8 股票走势图

3.2 股票价格走势的形态

3.2.1 股票价格走势的常见形态

在股票市场上，股票价格走势的常见形态有如下 16 种情况。

1. 头肩顶

股价呈现一个“山”字形，而成交量依次渐减，是构成肩形的标准特色（如图 3－9 所示）。

股价达到高峰以后，下一波受到阻力，未能续创新高点，而成交量也显然因投资人“居高思危”，依次减少，这是典型的下跌讯号。特别是，若将两个低点（颈部）连成一条线（颈线），股价一旦向下跌破此线，而且反弹时无法穿越此线，代表此原为支撑线已转变为阻力线，股价的跌势便可确认。

头肩顶主要有以下特点：

（1）头肩顶形态完成后，向下跌破颈线时，成交量不一定放大，但日后继续下跌时，成交量会放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

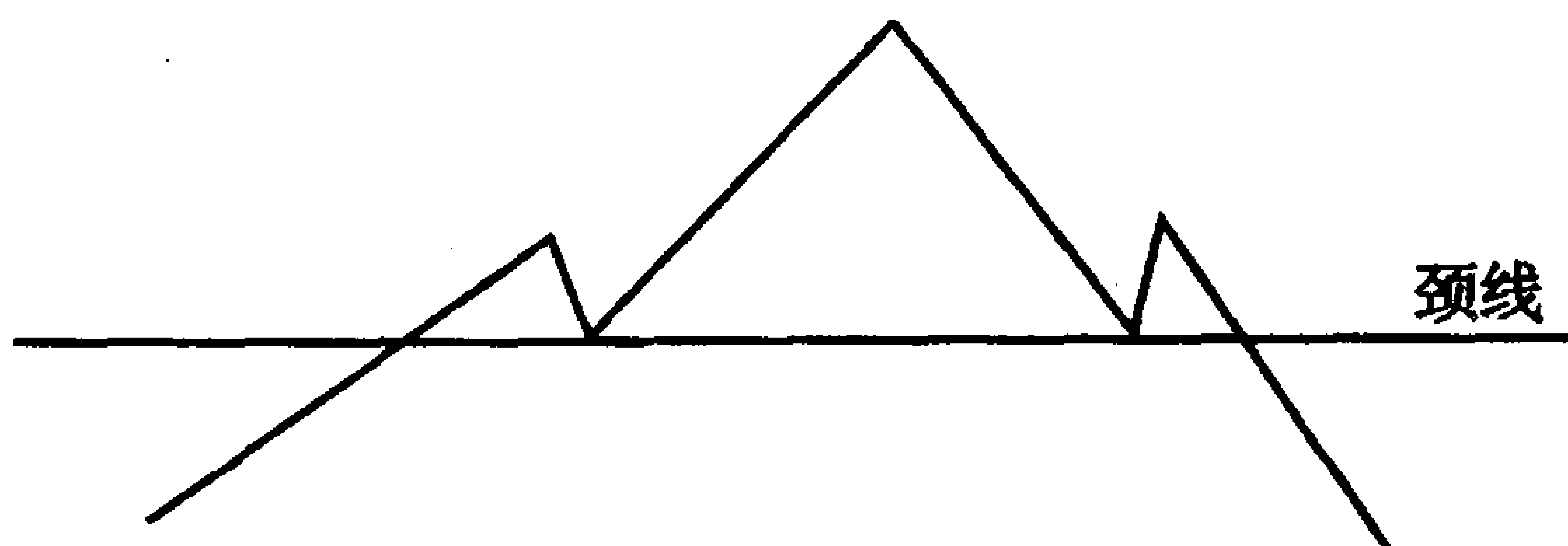


图 3－9 头肩顶形态

（2）一旦头肩顶形态完成，就应相信图上表示的意义，而不管出现形态和不明真假消息或市场心理是否一致。

（3）若头肩顶形态确定，从图上头的顶端画一条垂直线到颈线，然后再从右肩完成后突破颈线的那一点开始向下量出同样的长度，则这段价格距离是股价将要下跌的最小程度。也就是说，至少股价要跌完所测量之差价方有再反转上升的可能。

2. 头肩底

头肩底（如图 3－10 所示）的形成主要是因为：

（1）股价经过长期下跌，成交量相对减少，接着出现反弹（初级上升），但成交量没有显著增加，这是左肩。

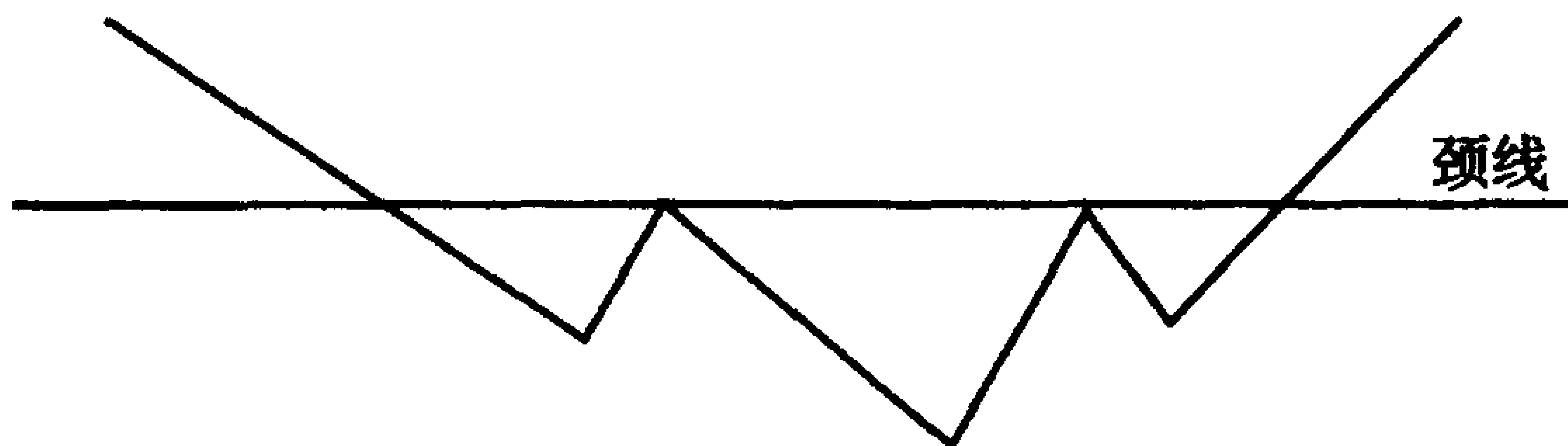


图 3－10 头肩底形态

（2）另一个下跌，使得股价跌到比左肩还要低的地方，此时成交量和前面一个回升比起来有一点增加，但是通常比形成左肩下跌时的成交量还要少。接着发生的是超过左肩最低点的回升，而且成交量可能增加，但无论如何，它会比在左肩时的成交量要多，这是“头”。

（3）第三次下跌，成交量很明显地小于左肩和头，当跌至头的最低价格水准以前即反弹上升，这是右肩。

（4）最后一个成交量大幅的上升，穿过颈线，并且以距颈线为市价 7% 以上的价格收盘，而在穿过时的成交量特别多，这是“完成”或“突破”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 潜伏顶

潜伏顶的形态形成过程（如图 3－11 所示）：

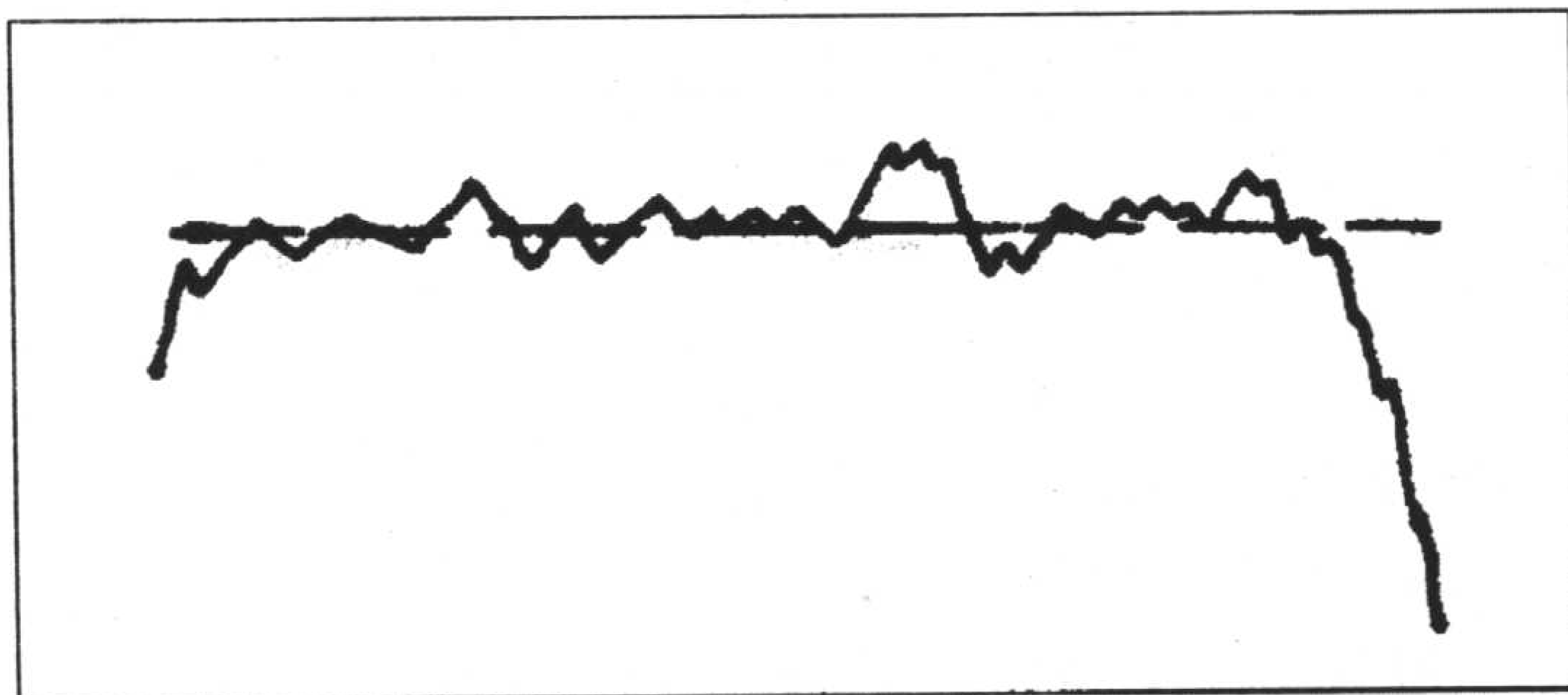


图 3－11　潜伏顶形态

股价经过一段时间上升后在某个变动不大的区域极缓慢而细微地变动，随时间的延长几乎是一条水平的直线，之后突然向下突破，这即是潜伏顶。

理论意义要点：

（1）潜伏顶的成交量极少，突破时成交量放大。

（2）潜伏顶形态一般只有冷门股才出现。

4. 潜伏底

这种特殊的底部形态（如图 3－12 所示），只有在少数市场流通筹码不多的股票中才会出现，但其常隐含日后大涨的讯息，威力相当惊人，最值得投资人去寻找发掘。

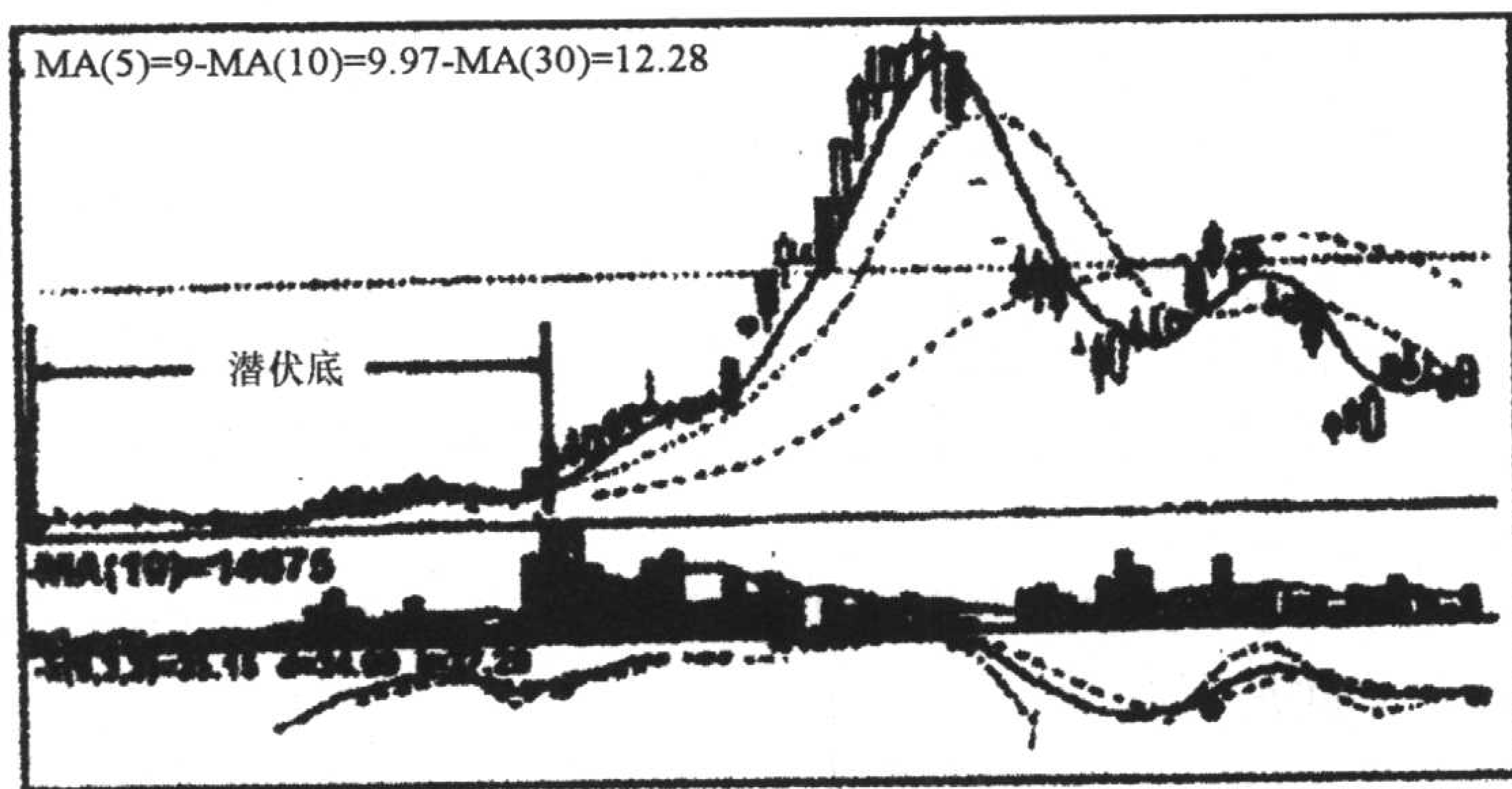


图 3－12　潜伏底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其特征是，即使在市场交易很热闹的时候，一天难得成交几千股，有时顶多成交一两笔，甚至不成交，在股价图上显现如水平线的"小斑点"。然而，这种潜伏盘底的状态，终有一天会出现一个突出的大成交量，而且引发股价大升，然后再慢慢小回几天，但接着而来的就是大涨行情的发动，正式展开拉升。

5. 对称三角形

对称三角形（如图3－13所示）是股价在盘整结束出现的主要形态之一，它是把盘整期间的某些高点（或低点）连线得到下斜顶线（或上倾底线），使股价只在下斜顶线之下和上倾底线之上构成的三角形内波动，并且下斜倾线和上倾底线的角度大约对称。但顶线和底线的长度不需要相等，又可称为锐角三角形。

对称三角形主要有以下特点：

（1）对称三角形也是经常出现的反转形态之一。

不过在未突破之前我们无法知道股价究竟往哪个方向变动，必要时须衡量大势，参考其他股票在同时间的走势。

一般来说，对称三角形经常出现在中途整理形态，代表上升（或下跌）趋势暂停而准备下一步的同方向变动。若出现于原始趋势的反转，则底位反转的机会多于高位反转的机会。

（2）此形态大多出现于整理形态，反转形势之机会为1/4。

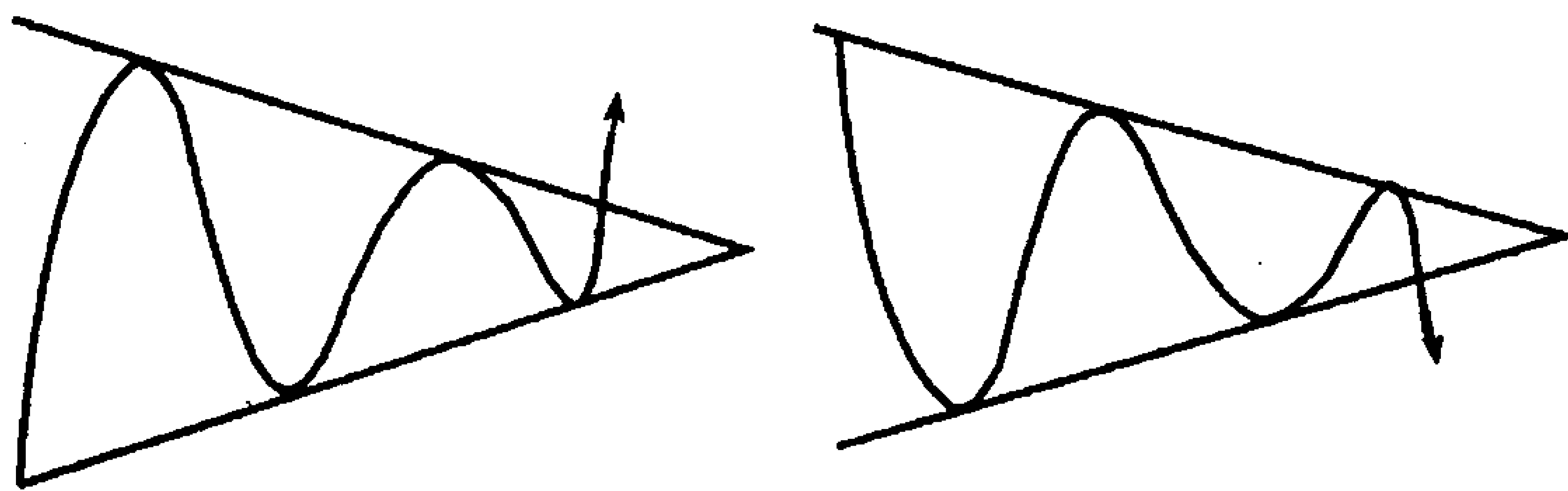


图3－13 对称三角形形态

（3）股票图形出现反转对称三角形，多半为中级上升结束，次级下跌开始，借着盘局予以出货，然后再将行情打下去。

6. 直角三角形

形如图3－14（1）所示，称为上升三角形，形如图3－14（2）所示，称为下降三角形。上升三角形所显示的是上涨趋势，下降三角形代表的是下跌趋势。但上升的突破必须有大成交量配合，才能确认。否则往往可能是一种假突破，只在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价虚晃一下，即又退回整理，甚至反转而下。至于下跌的突破便不需显著的大成交量。其主要特征如下：

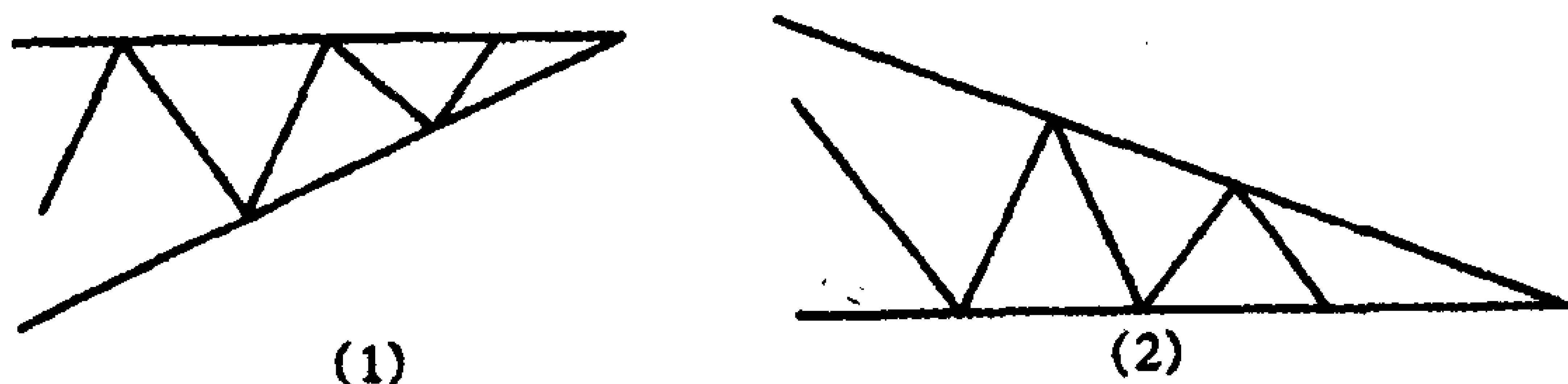


图 3－14　直角三角形形态

（1）此形态系一条水平线与另一条斜线相交所形成的三角形；若顶线水平，表示各次级波动的高点均在某一价位附近，而底线从左向右上倾，表示次级波动的低点价位均较上次低点价位高，这是上升直角三角形。

（2）若顶线由左向右下斜，表示次级波动的高点价位均较上次高点价位低，底线水平，表示各次级波动的低点均停在某一价位附近，这是下降直角三角形。

7. 反三角形（喇叭形）

反三角形的形态形成过程如图 3－15 所示。

前面讲过的三角形形态都是向右侧（包括右上方或右下方）收敛的，而反三角形正好相反，是向左侧收敛的。在反三角形形态内，股价不断创出新高点，由高点连成一条向右上方倾斜的直线，形成上边，同时股价不断创出新低点，由低点连成一条向右下方倾斜的直线，形成下边，上下边构成一个向右方发散的喇叭形，即反三角形形态。

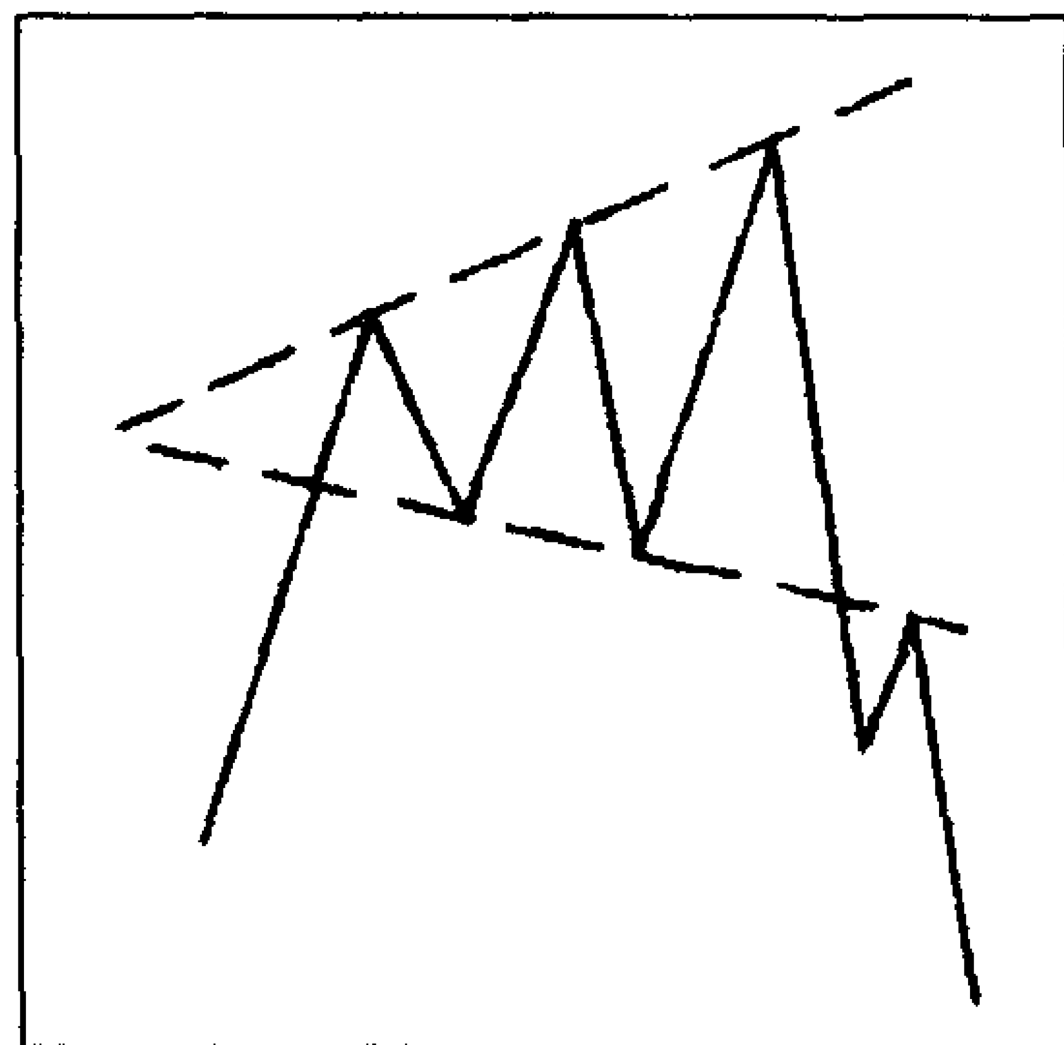


图 3－15　反三角形形态

理论意义要点：

（1）反三角形形态内成交量呈现不规划变化，没有规律。

（2）反三角形是一种弱市信号，股价未来发展方向向下。

（3）股价未来下跌幅度极大。

实战经验谈，如图 3－16 所示。

（1）反三角形是一种重要反转形态。可以出现在大、中、小行情的局部高点，形成短期或长期顶部，图形大小决定其作用大小。

（2）反三角形一般伴随着市场交易极度活跃，且其形态较难辨认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）投资者应以股价向下突破反三角形的下边时为最后出货时机。应避免过早行动，以防形态有变造成损失。

本图说明：1993 年 4 月至 5 月，上证指数日线图上出现了一个较难辨认的反三角形态。当时市场气氛仍然火暴，多数人认为能冲过 1 558 点，再创新高，可惜仅至 1 390 点附近即转头向下，之后在 1 140 点附近整理，这时形态已经形成，如能及时发现、及时出货则不仅能避免长期套牢之苦，手中握有资金就握有主动权。

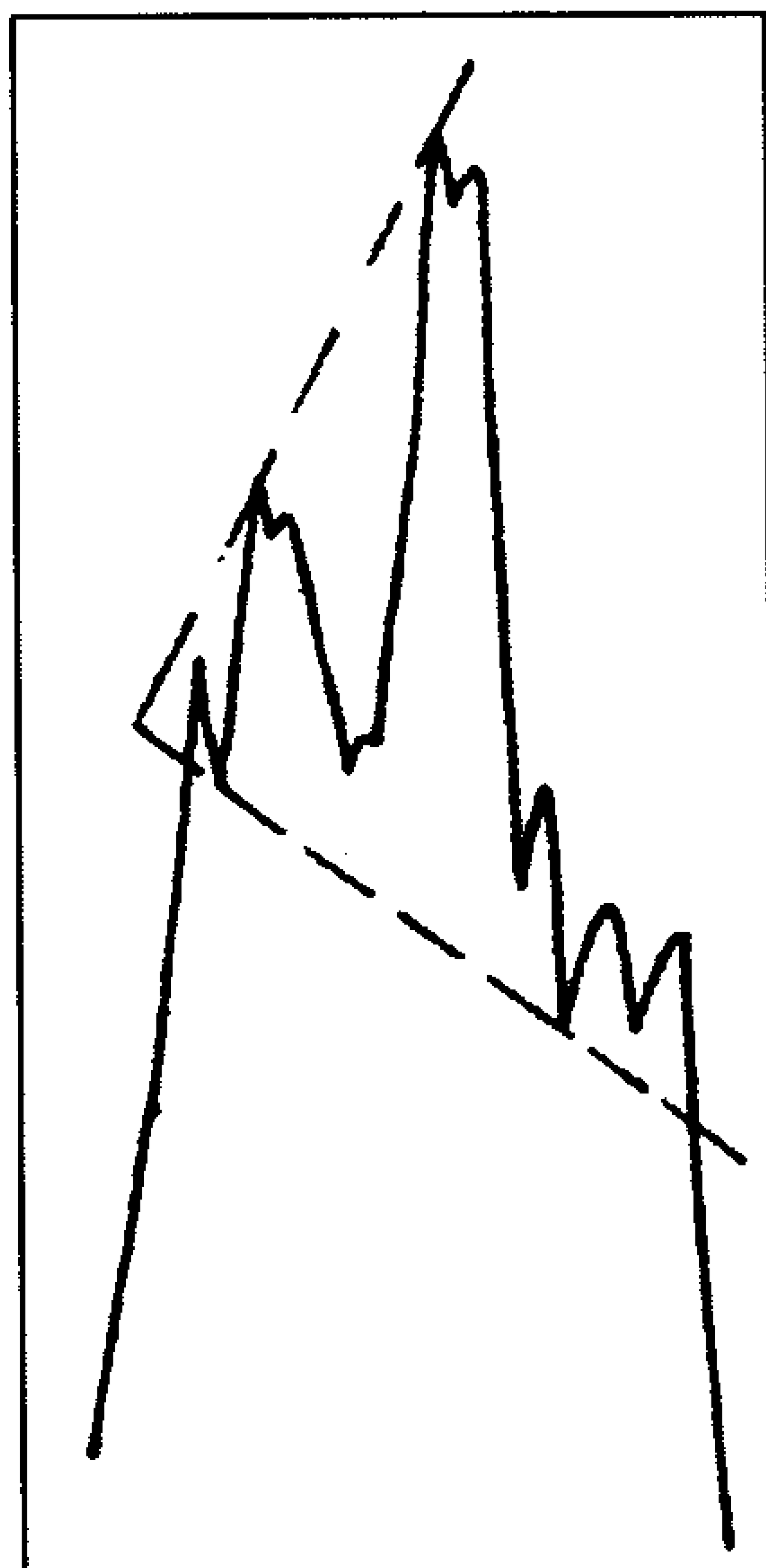


图 3－16　反三角形形态

8. 矩形

在股价变动图中，其价格涨跌的范围，被上下两条近似平行的趋势所限制，该两条上下界限所构成的图形，称为“矩形”（如图3－17所示）。

矩形形成的原因及突破：

两个实力相当的多空集团（有时仅为投资大众的自然组合），多头希望在一定的价格附近买进坚守，而空头亦希望在某一特定的价格附近卖出做空，此种来来往往的争斗，使得股价在某一特定范围之内起伏。

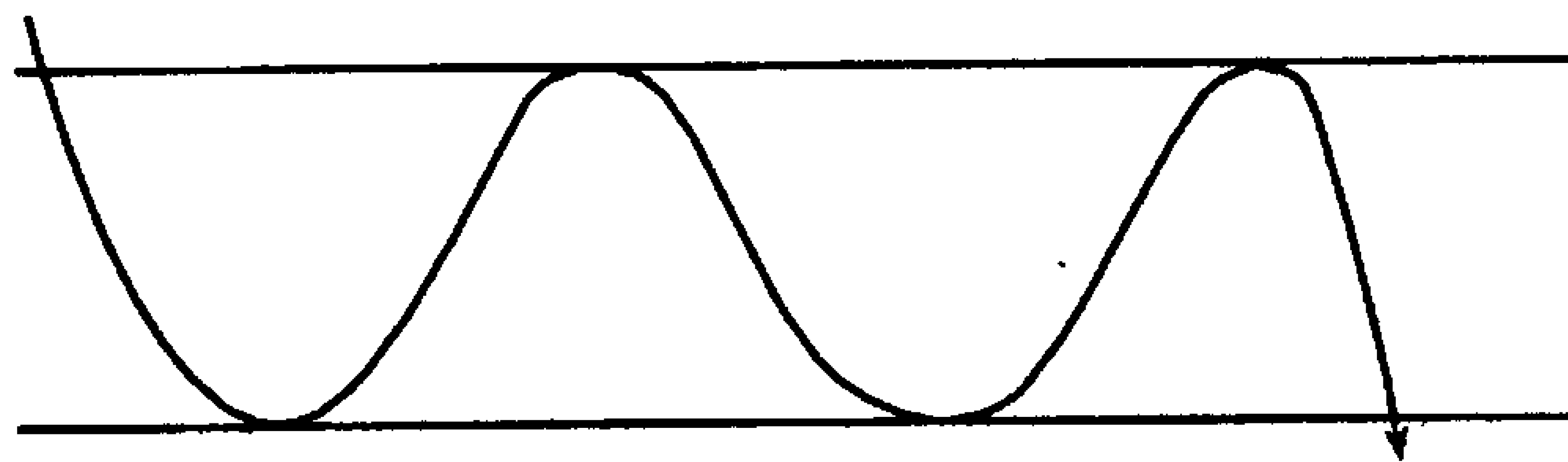


图 3－17　矩形形态

多空双方的争斗，最后一方因情势改变，而决定退却或力绌失败之时，另一方即能乘胜追击，此即为行情的突破。

其特征及注意点如下：

（1）它出现于整理形态的情况要比反转形态时多，和对称三角形一样，其成交量大多会逐渐减少。

（2）突破时，亦与其他形态一样，需超过顶线或底线 7% 的幅度收盘，始能称为正式突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）矩形往上突破时，成交量需要配合增加，否则我们可以“假突破”视之，至于往下突破时则无此限制。

9. 旗形

股价小而紧密地靠近着，产生好像平行四边形一样的变动，从它的形状上看来，就好像一面迎着风在飘扬的旗帜，因此我们称它为旗形（如图 3－18 所示）。

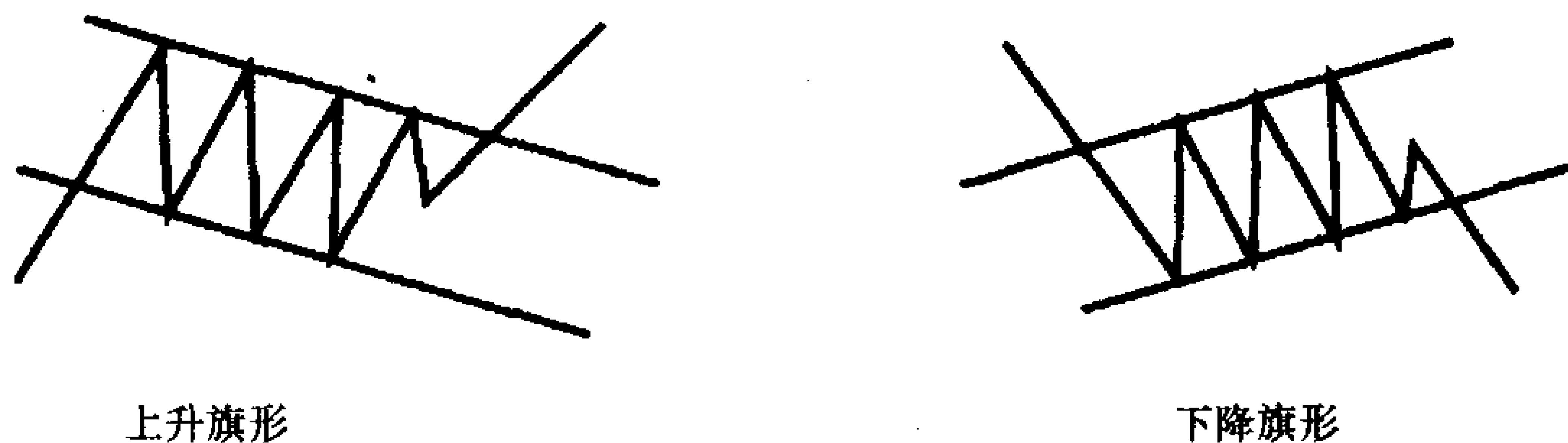


图 3－18 旗形形态

旗形特征及注意事项：

（1）旗形为比较常见的整理形态，多半在行情急速上升或下降之后发生。

（2）原先急速上升或下跌的幅度称为旗杆，通常在一个旗形完成以后，其所继续上升或下跌行情，等于旗杆的长度。

（3）旗形的测量公式为从该档行情的最初突破点量起，算至旗形高点的距离，再从旗形突破点向上或向下量其同样的长度，即为该段行情预测能力的最小涨跌幅。

（4）股价呈上升趋势时，旗状为下斜的，反之则上倾。

10. 尖旗形整理

尖旗形是由两种收敛的直线组成，其形状像一面细长的三角形。在股价上涨的尖旗形盘局中，其旗帜是下倾的（如图 3－19 所示），在股价下跌的尖旗形盘局中，其旗帜是上扬的。

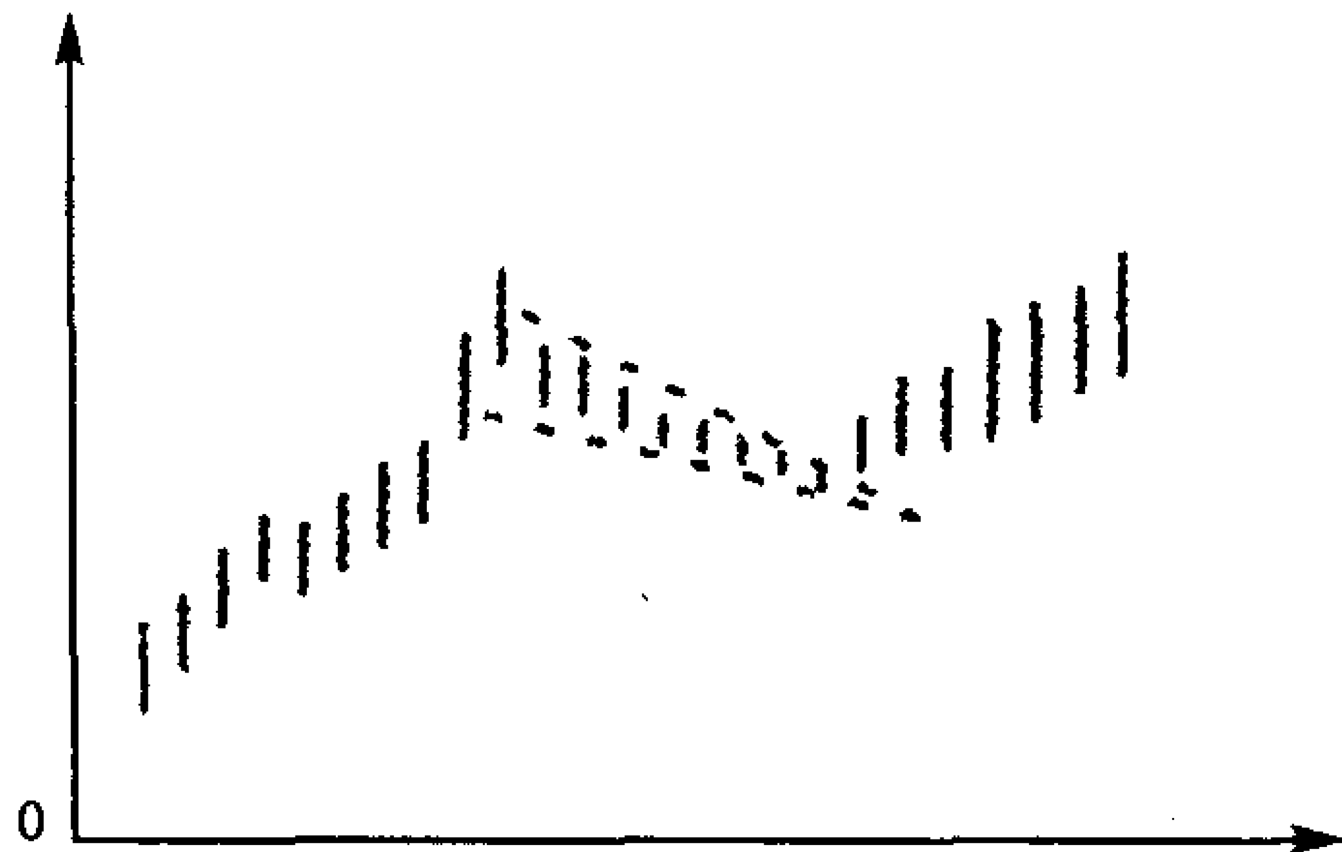


图 3－19 尖旗形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－19 中的尖旗形表示：股价在整理期间的变化幅度日益缩小，这表示由于买卖双方犹豫而使成交量大幅度降低，但当股价突破界限后，成交量又会重新大幅度增加。

11. 扇形整理

扇形整理形态是连接圆形上升和下降趋势而产生的，它可分为上升的扇形和下降的扇形两种（如图 3－20 所示）。

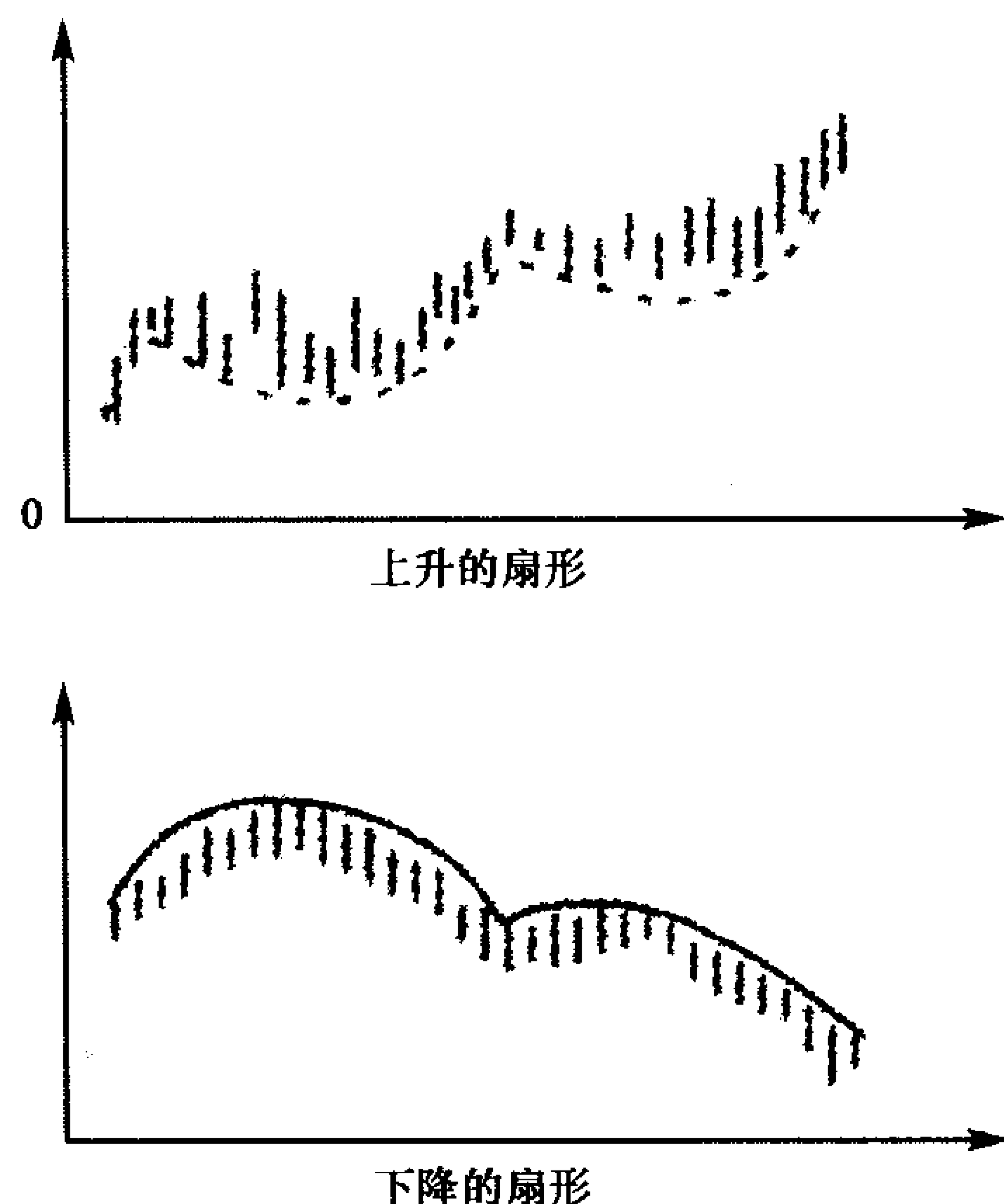


图 3－20　扇形整理形态

在上升的扇形中，当股价在每个圆形底部下跌时，交易量也降低。随着股价在每个圆形的后期的上升，其交易量也随之上升。圆形中的股价上升价位通常要比原先开始下跌的价位高，成交量也会多。新的圆形的底价要比前一个圆形的底价要高。新的圆形的顶价也要比前一个圆形的顶价要高。于是股价在各个圆形的连接中，逐个往上递增，形成上涨的走势。

下降扇形是由两个或两个以上的圆形顶连接而成。其股价的总体趋势是下跌的。

12. 圆形

若一只股票其市场的流通量很大，且经常都有大量成交，当该股在经过一段颇长的下跌之后，在到达谷底时，会以大的成交量而反转上升，若其反转上升的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态为一个圆弧型底部，那么当此形态完成后，常借假突破而拉回，反转下挫，这种股价所形成的趋势，好像一个圆弧，因此我们称其为“圆形”（如图3－21所示）。

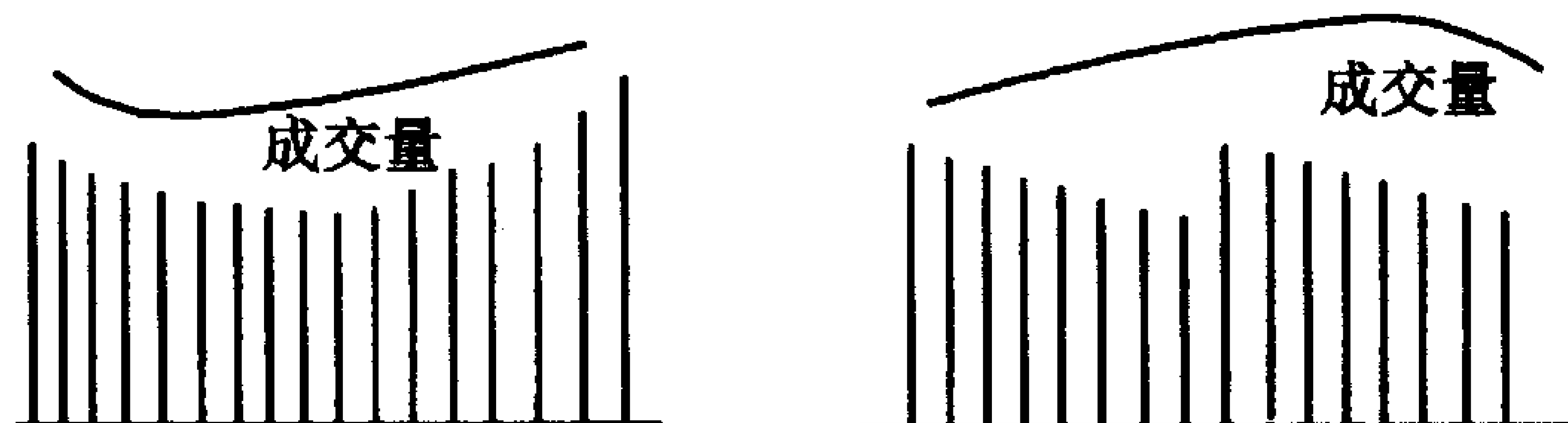


图3－21　圆形形态

其特征是：

（1）圆形底部之成交量不规则，且耗时颇长。

（2）其成交量的变动与股价趋势图大致相同。

（3）通常会先出现缓慢的剧升或剧降之情形。

13. 菱形

股价趋势的图形，我们可以在它的左右四边各划上一条趋势线，其形态犹如钻石形状，这就所谓的“菱形”（如图3－22所示）。

其特点是：

（1）它好像复合形态的头肩形和许多双重头肩形态一样，亦可以在其左右四边，各划上一条趋势线，而视为菱形的形态。

（2）通常出现在即将产生下跌趋势的顶部附近，所以当确定此形态一出现时，便可考虑卖出。

（3）其构成要件为其右面二条趋势线，呈显著的收敛现象，成交量亦应逐渐减少。

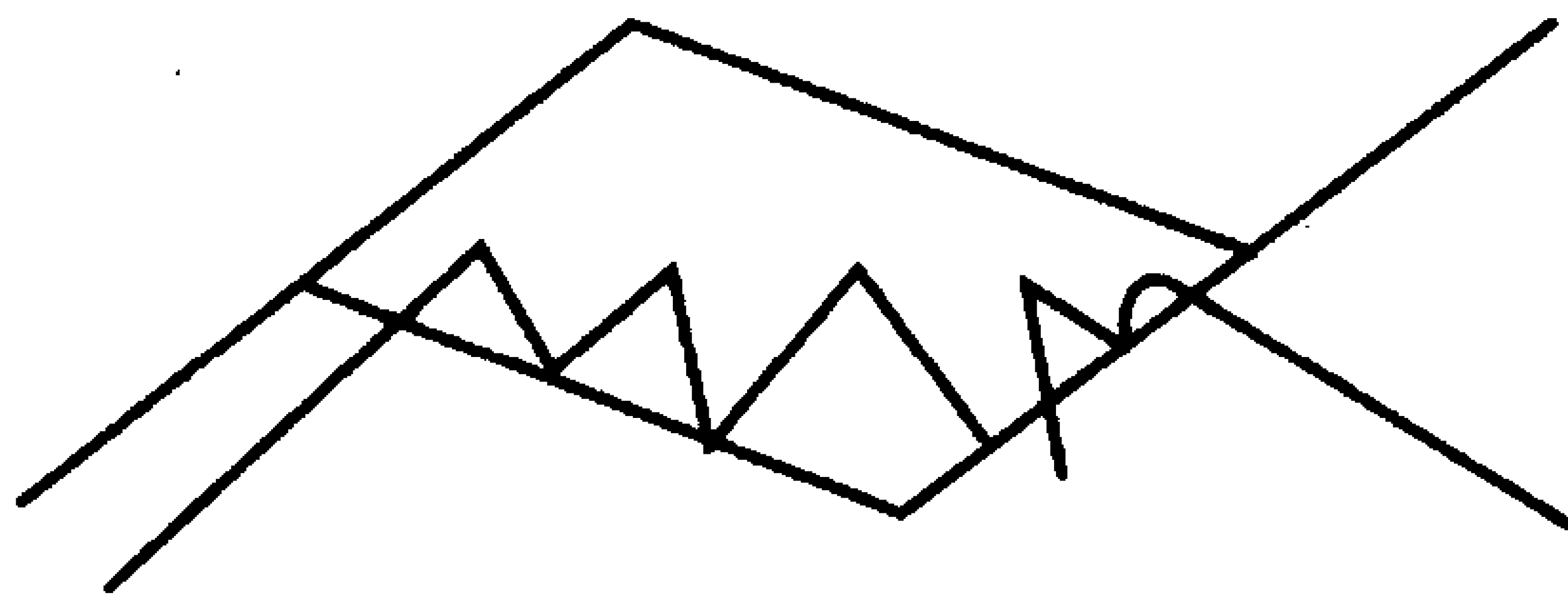


图3－22　菱形形态

14. 楔形反转

楔形反转包括上升的楔形和下降的楔形（如图3－23所示）。上升楔形的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界限是两条上升的直线。其顶价连线的斜率小于底价连线的斜率，在楔形范围内，买卖双方价位呈现拉锯式的变化，一旦股价突破楔形的顶价连线，并伴随有较大的成交量，股价就会出现反转的局面。

下降楔形的形态形成与上升楔形类似。

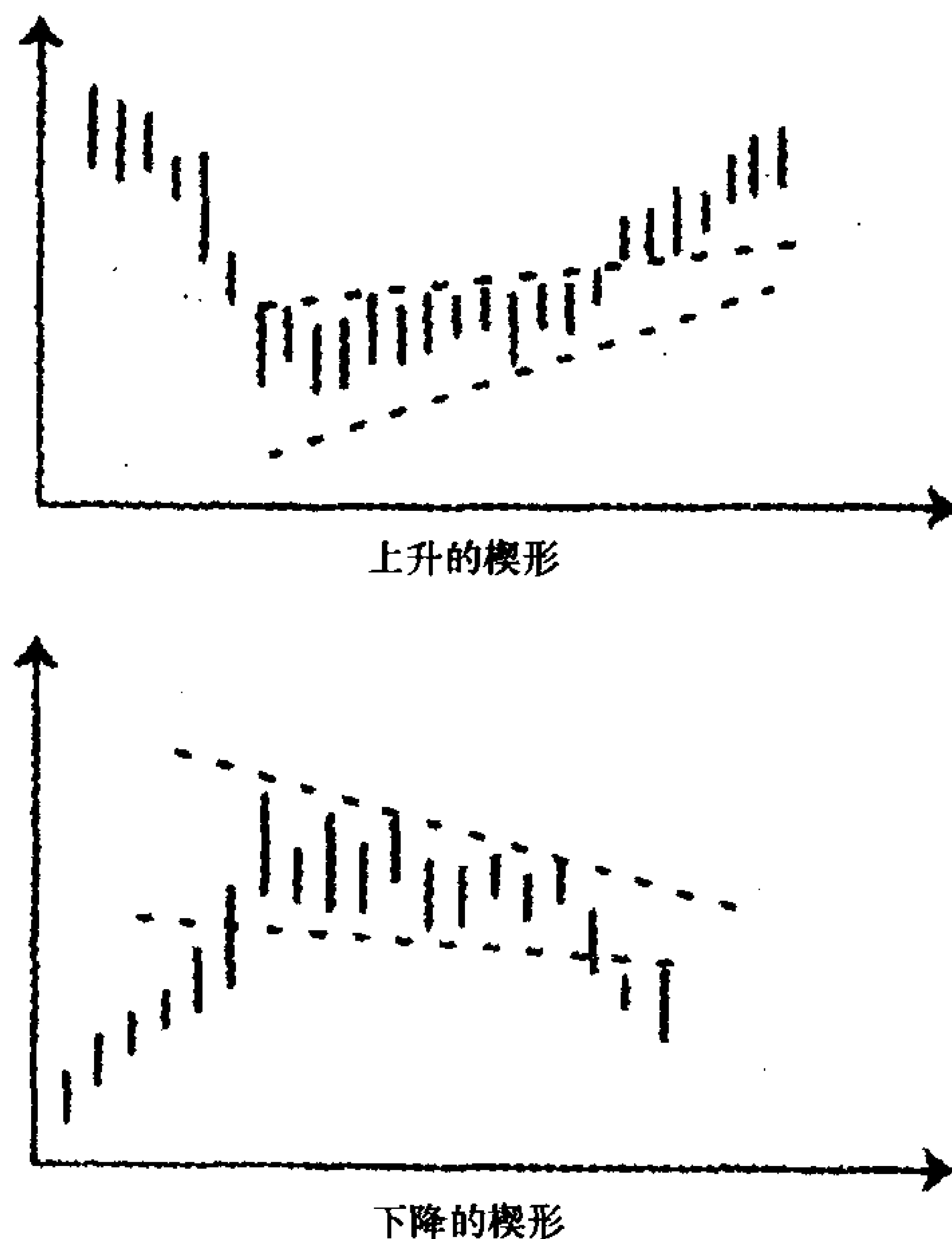


图 3－23 楔形反转形态

15. 双重底反转

双重底也称“W”底，是指股票的价格在连续两次下跌的低点大致相同时形成的股价走势图形。两个跌至低点的连线叫支撑线（如图 3－24 所示）。

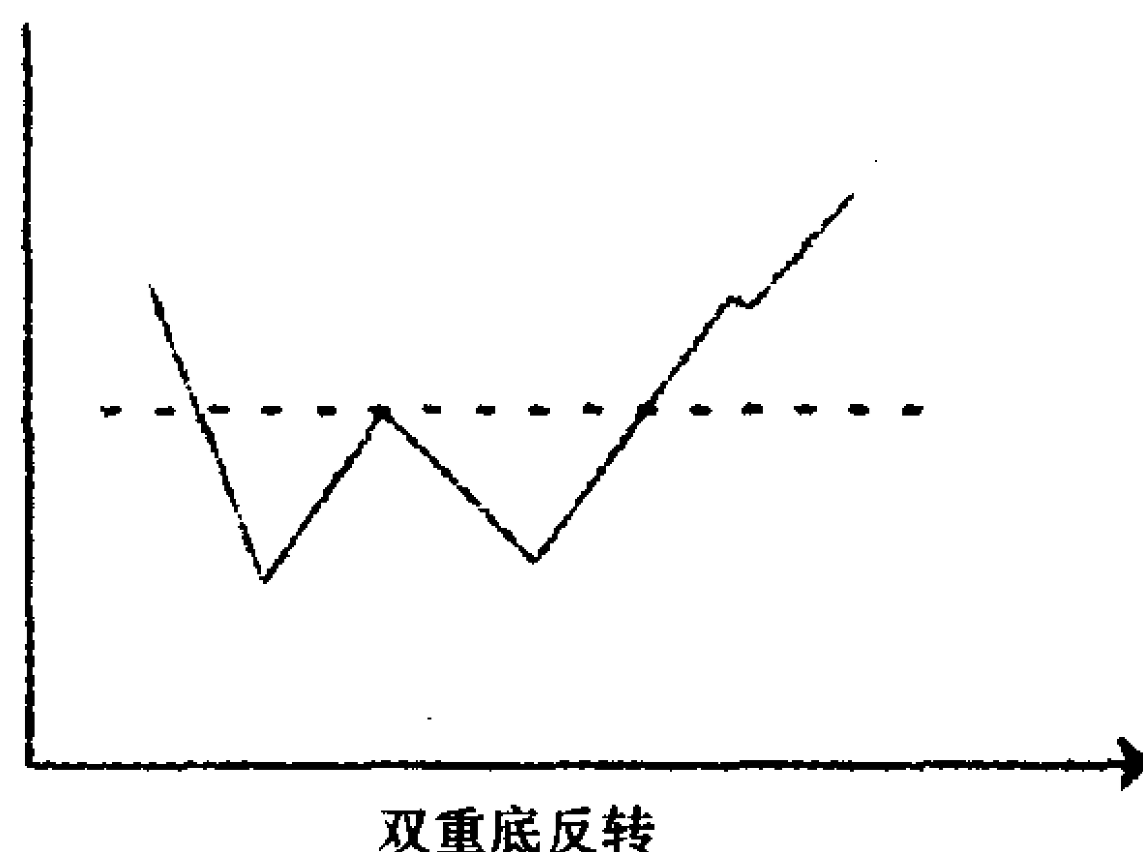


图 3－24 双重底反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重底图形的特点是，两个低价支撑点位置相当，而且整个股价走势中，股价的变动与成交量的变动向同一方面变化。

16. 岛状反转

在一个密集的交易区域中，在它前面的股价移动（时常是快速的移动）经常形成一个衰竭缺口，其后反方向的股价移动中（同样也是快速的移动）亦形成一个突破缺口，该两个缺口之间的股价形态，正如一个孤悬的岛屿一般，此种形态时常改变股价移动的原有趋势（由原来的上涨改变为下跌，或由原来的下跌改变为上涨趋势），此种现象我们称之为“岛状反转”（如图3－25所示）。

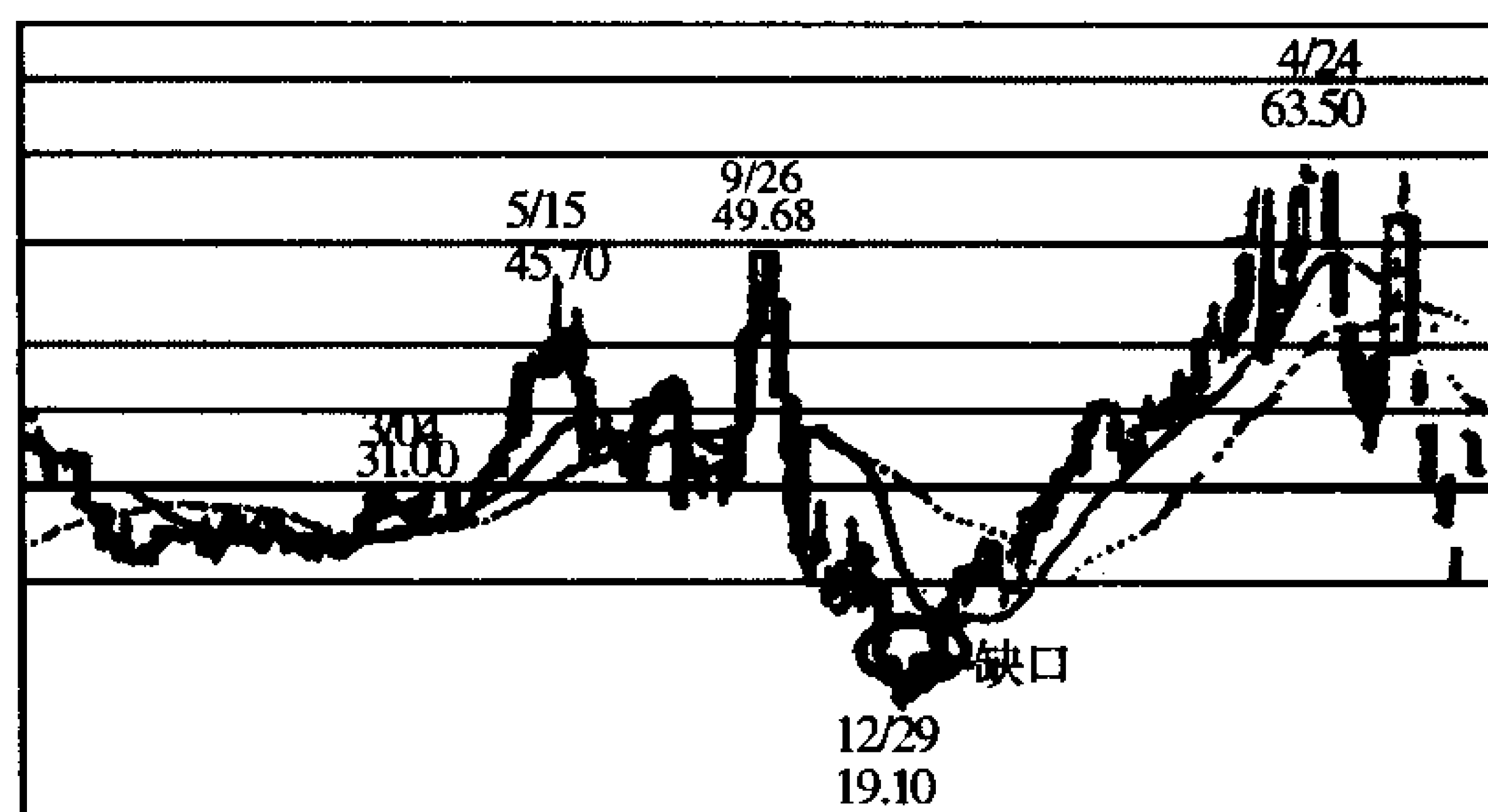


图3－25 岛状反转形态

岛状反转的特点是：

（1）当股价进入加速上升或下跌走势时，不断地跳空上升或下降，常伴随着一个衰竭缺口，之后造成了一个反转，反转形态急速完成，其反转的走势也是急剧的。

（2）为短期获利的良机，应把握住机会。

（3）除了短线交易之外，在岛状反转的阶段均很难获利，因此对于一般的新手来说，若不擅长短线，最好还是退出观望为佳。

（4）其形态多隐藏于头肩顶及三角形、矩形等形态之中。

3.2.2 技术分析的常见图形

在股票市场技术分析中，图形是最直观的分析工具，要想成为一名成功的投资者，认识图形并根据图形作出投资决策是非常重要的。

1. 线型图

线型图是一种在分析股价的各种图形中，最简单明了而用途广泛的股价走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。

线型图横轴表示交易的时间，纵轴分为上下两部分，上半部分表示股票的成交价格，下半部分表示股票的成交量（如图 3－26 所示）。

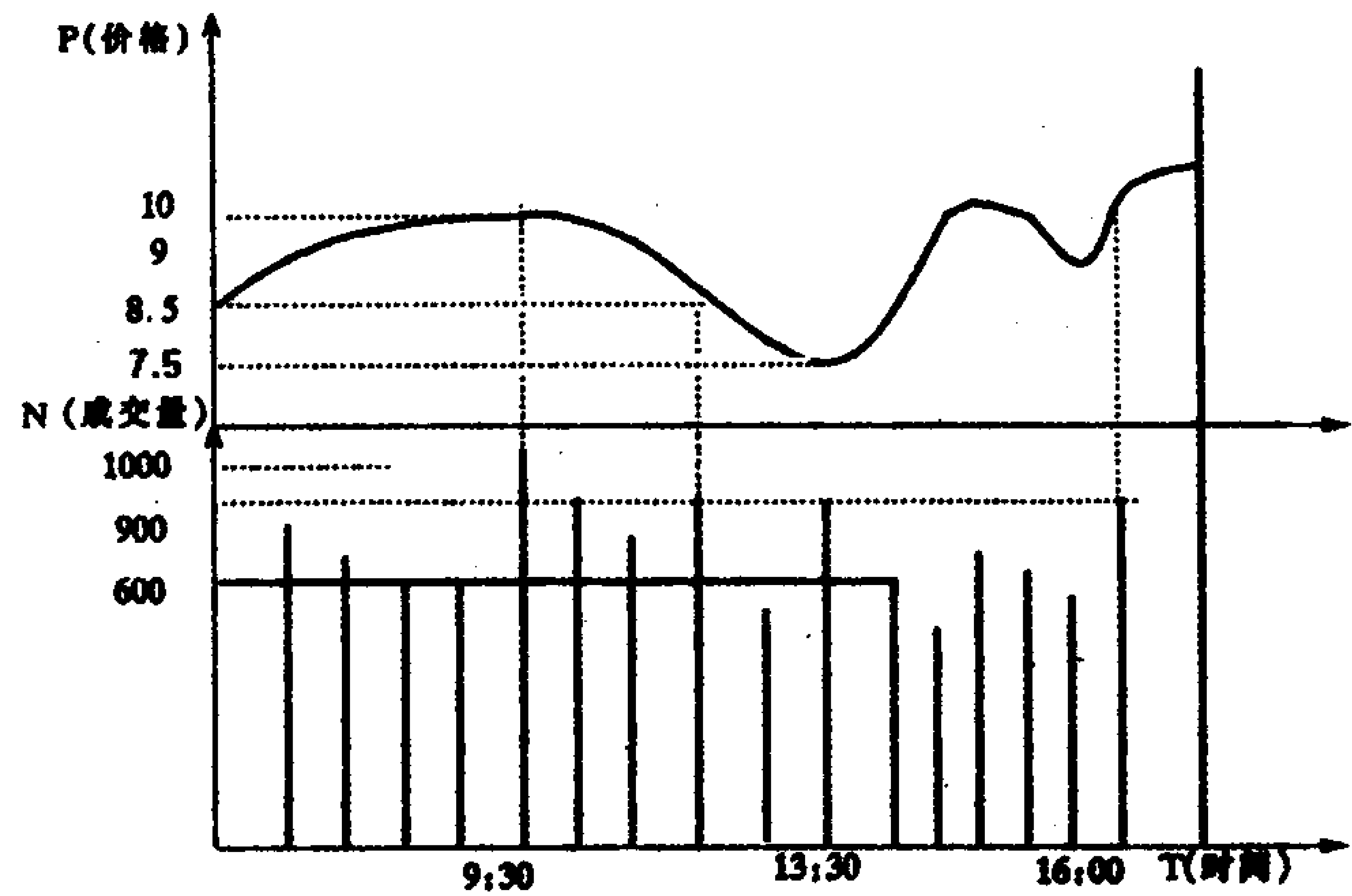


图 3－26　线型图示意图

由图可见，当 9:30 时，股市成交量为 1 000 股，成交价为每股 10 元；13:30时成交量为 900 股，成交价为 7.5 元；16:00 时，成交易为 900 股，成交价为每股 9 元。

2. K 线图

股市中经常使用的另一种图表为 K 线图。K 线图有四个股票价格，即：开盘价、最高价、最低价和收盘价。如图 3－27 所示。

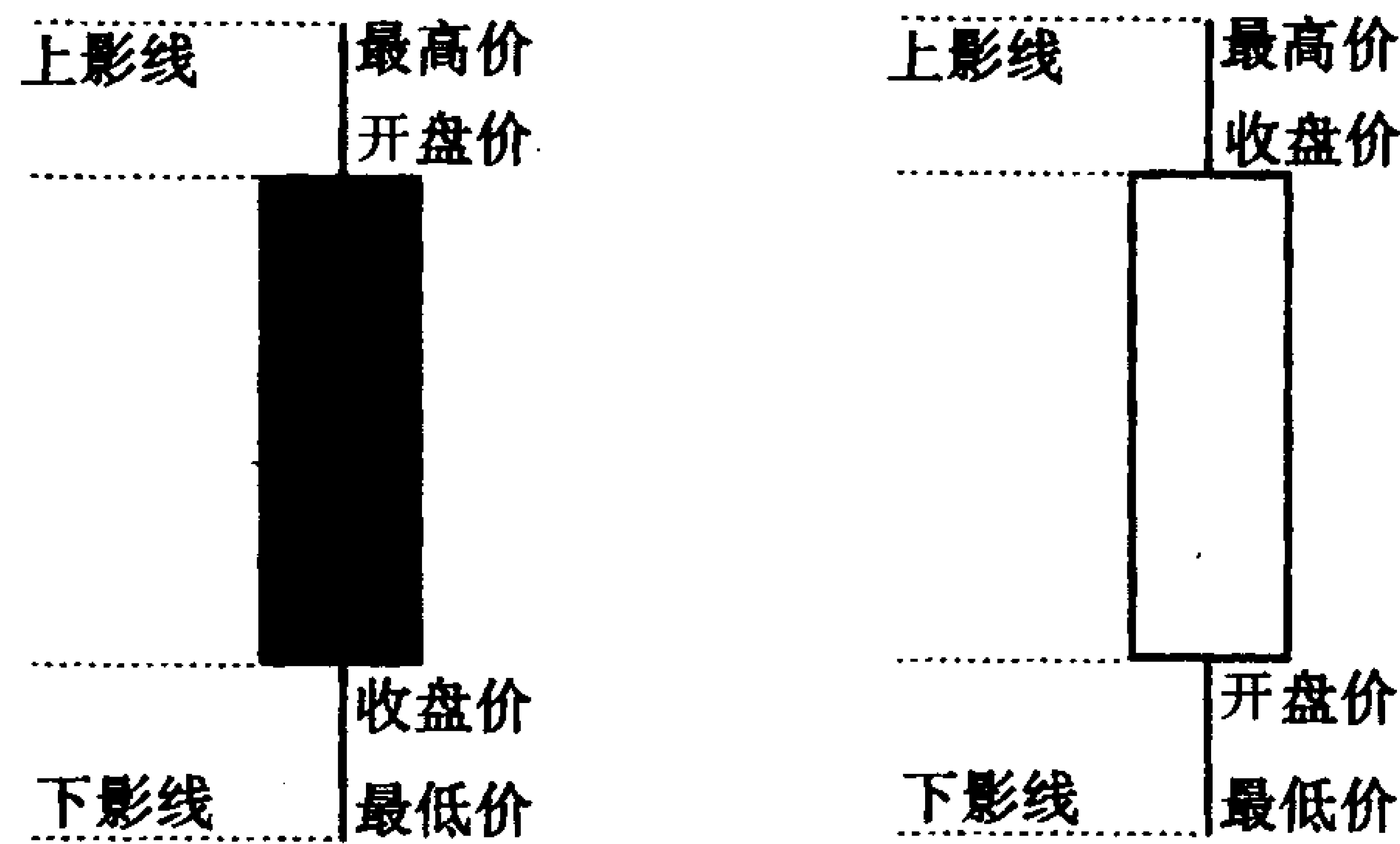


图 3－27　K 线图示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

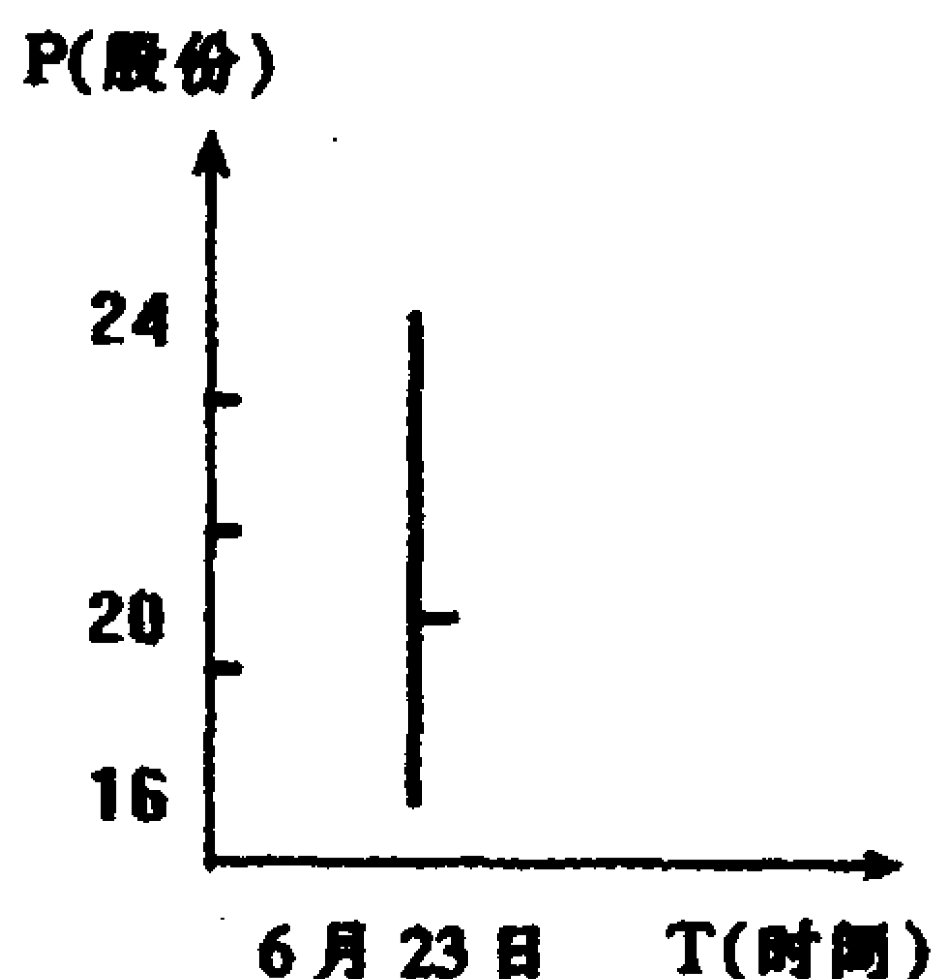


图3－28 柱状图示意图

有几点值得注意：

① 当开盘价高于收盘价时，实体部分以绿色表示，称为阴线。

② 当收盘价高于开盘价时，实体部分以红色或红色空白表示，称为阳线。

③ 在阴线中，最高价与开盘价不同时，或阳线中最高价与收盘价不同时，中间的连线称为上影线。

④ 在阴线中，最低价与收盘价不同时，或阳线中最低价与开盘价不同时，中间的连线称为下影线。

3. 柱状图

柱状图又称棒型图或条型图。其横坐标表示时间，纵坐标表示股价（如图3－28所示）。

由图3－28可见：6月23日某种股票的最高价是24元，最低价是16元，则将6月23日两种股价在坐标系上的相应点连结起来，就成了一条垂直的线段。若该股的收盘价为20元，则我们在坐标系相应点上向右划一短线。这就形成了该股6月23日最高价、最低价和收盘价的一条柱状线。

根据收盘价与最高价、最低价之间的关系，柱状图有如下三个特殊图形（如图3－29所示）。

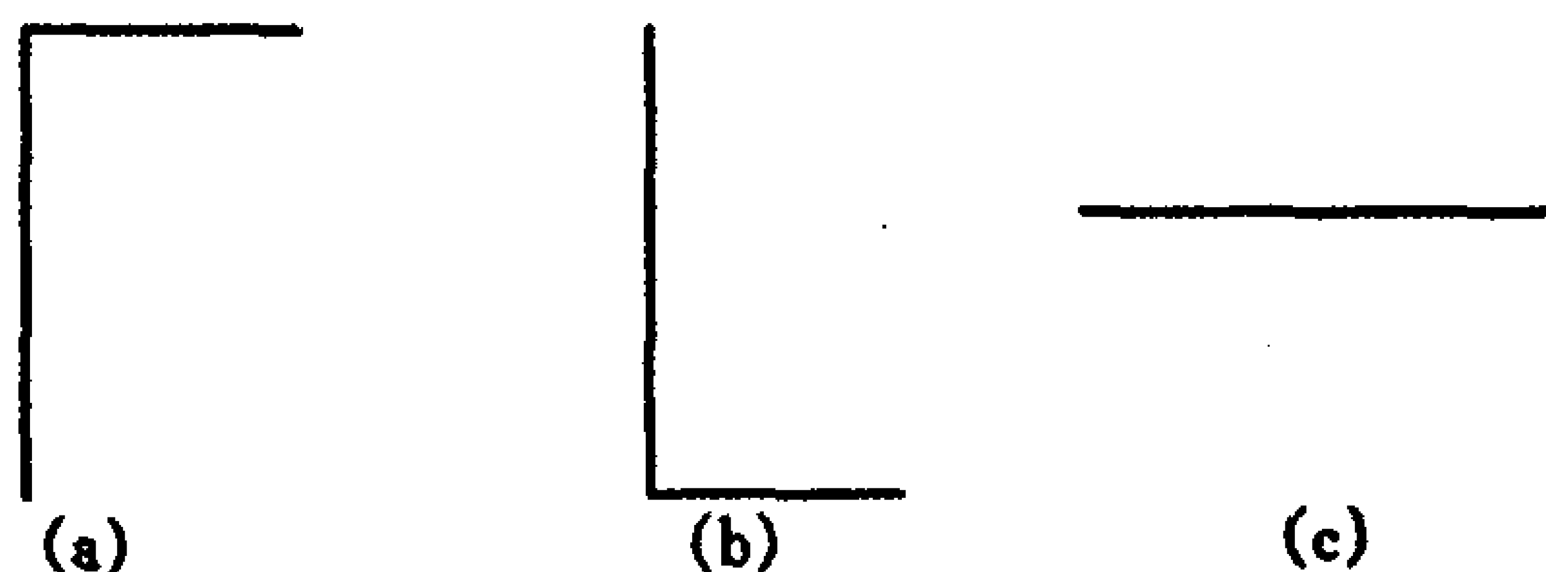


图3－29 特殊柱状图示意图

图（a）表明：收盘价等于最高价；

图（b）表明：收盘价等于最低价；

图（c）表明：股价一直保持不变。

4. 点数图

点数图俗称○×图，它以符号“○”表示股价的下跌，以符号“×”表示股价的上涨。如图3－30所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图方格中的数字表示时间，左边的数字表示股票的价格。

每一栏代表一个趋势，只有当趋势反转时，另画一栏。并且绘制点数图时，要分析股价升跌的大致幅度，然后再确定基本的升降单位。当股价上升超过一个基本单位时就用“×”表示，反之则用“○”表示，基本升降单位的尾数可忽略不计。

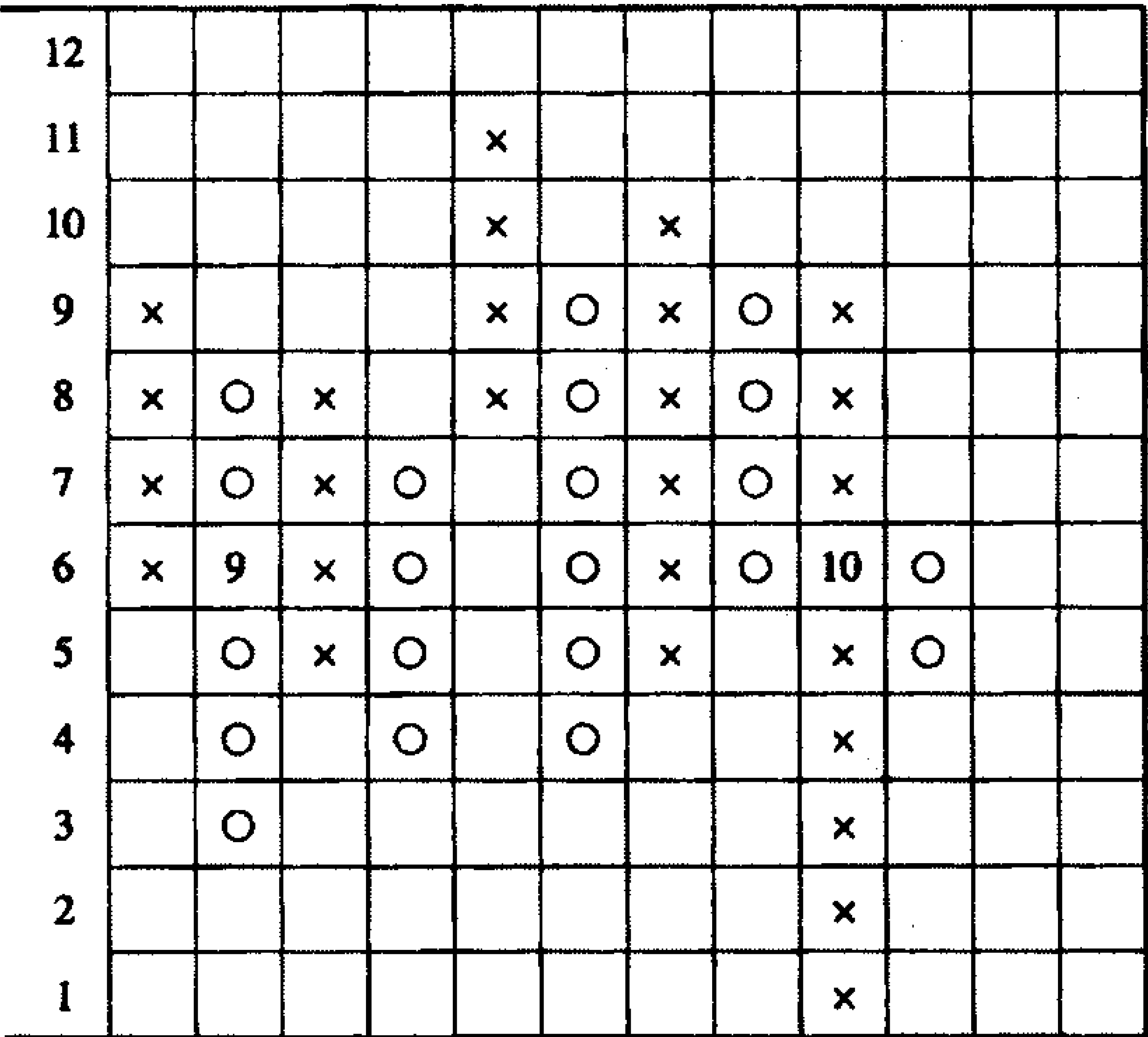


图 3－30　点数图示意图

3.3　常见技术指标的应用

3.3.1　股票操作常用技术指标

1. 指数平滑移动平均线（MACD）

（1）指数平滑移动平均线

运用两条移动平均线相互背离、相互应证的交易法则，就可以得出指数平滑移动平均线（MACD）。它是运用快速和慢速移动平均线交叉换位、合并分离的特性加以双重平滑运算，来判断买卖时机。该指标在股市中具有重大实践意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）公式计算

指数平均值 EMA(n) =n 日平滑系数(今日收盘价－昨日 EMA)＋昨日 EMA

n 日平滑系数＝2÷(n＋1)

离差值 DIF＝EMA_1－EMA_2

差离平均值 MACD(n) =n 日平滑系数(今日 DIF－昨日 MACD)＋昨日 MACD

离差柱线 BAR＝DIF－MACD

（3）MACD 分析要领

运用 MACD 应该综合其他技术指标共同分析。

运用移动平均线（MA）研判买卖时机在趋势明显时收效甚大，但如果碰到盘整形态时，MA 会发出频繁而不准确的信号。根据移动平均线原理发展出来的指数平滑异同移动平均线可以去掉移动平均线发出的虚假信号，同时能够保持平均线的效果。

由于 DIF 是短期移动平均值与长期移动平均值的“离差”，因此，如果行情见涨，短期移动平均值在长期移动平均值之上，此时 DIF 为正值，且离差加大，投资者应适当控制买入速度，防止追涨而被套牢。

如果行情下跌，短期移动平均值在长期移动平均值之下，此时 DIF 值为负，且离差加大，投资者可适当购入股票。

当行情由多头转向空头，或由空头转向多头时，离差值趋近于0，此时，投资者可观望一段时间，判定走势后，再决定买卖。

离差平均值 MACD 反映的是平均后的离差值，所以，二者应配合分析。当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以上时，说明买方力量强，投资者不可猛追；当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以下时，说明市场抛盘压力大，投资者应适当购入，待股价上涨时再抛出。

如果 DIF 向上突破 MACD 和 0 轴线时，说明买盘大，投资者可适当加入多头；如果 DIF 向下跌破 MACD 和 0 轴线时，说明卖方多，投资者应适时低价购进股票，待股价上涨后再卖出。

2. 动向指数（DMI）

动向指数又叫做移动方向指数或趋向指数，是属于趋势判断的技术性指标。其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线、下降指标线和平均动向指数线。三条线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均可设定天数，一般为 14 天。

（1）计算方法

动向指数的计算比较复杂，运算的基本程序为：

①按一定规则比较每日股价波动产生的最高价、最低价和收市价，计算出每日股价波动的真实波幅 TR，上升动向 + DM 和下降动向 - DM，在运算基日基础上按一定天数将其累加，以求 14 日的 TR、 + DM 和 - DM 值。

②将 14 日的上升动向值和下降动向值分别除以 14 日的真实波幅值，从而求出 14 日的上升指标 + DI 和下降指标 - DI。

③通过 14 日的上升指标 + DI 和下降指标 - DI 之间的差和之比，计算出每日动向指数 DX。

④按一定天数将 DX 累加后平均，求得 14 日的平均动向指数 ADX。

下面是制作动向的指数的具体计算程序和方法。

①计算真实波幅（TR）。

动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种股价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值作为股价的每日真实波幅。

- 当日最高价与当日最低价之间的价差。
- 当日最低价与上日收市价之间的价差。
- 当日最高价与上日收市价之间的价差。

②计算当日动向值。

当日动向值分上升动向、下降动向和无动向三种情况，每天的当日动向值只能是三种情况中的一种。

- 上升动向（ + DM）。

当日最高价高于上日最高价的部分为当日上升动向值，即 + DM 值，条件是上升动向值必须大于当日最低价减去上日最低价的绝对值，否则 + DM = 0。

- 下降动向（ - DM）。

当日最低价低于上日最低价的部分为当日下降动向值，即 - DM 值，条件是下降动向值必须大于当日最高价减去上日最高价的绝对值，否则 - DM = 0。

- 无动向（Zero Directional Movement）。

无动向代表当日动向值为“零”时的情况，即当日的 + DM = 0。有两种股价波动情况可能出现无动向。

当当日最高价低于上日最高价并且当日最低价高于上日最低价时；当上升动向值正好与下降动向值相等时；这两种情况下的 ± DM 值均为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③计算 14 日的 TR、+DM 和 -DM。

动向指数是一种对股价趋势的分析工具，因此采取一定天数的平均指标更能反映市场趋势。平均指标的采样天数过多，指数摆动较为平滑，采样天数过少，指数摆动又过于敏感，一般是以 14 日采样作为运算的基础天数。

14 日的 TR，即 TR_{14} 为 14 天的 TR 之和，同理，14 日 ±DM 即 $\pm DM_{14}$，其为 14 天的 ±DM 之和。

为简化计算过程，在第一个 TR_{14} 计算出来之后，TR_{14} 的计算方法可改为：

$$\text{当日 } TR_{14} = \text{上日 } TR_{14} - \text{上日 } TR_{14}/14 + \text{当日 } TR$$

$+DM_{14}$ 和 $-DM_{14}$ 的简化方法以此类推。

④计算上升指标（+DI）和下降指标（-DI）。

上升指标和下降指标的计算方法为分别将其上升的动向值和下降的动向值除以真实波幅值。即：

$$+DI_{14} = +DM_{14}/TR_{14} \quad -DI_{14} = -DM_{14}/TR_{14}$$

⑤计算动向指数（DX）。

动向指数是上升指标与下降指标之间的差和之比，它的计算公式如下：

$$DX = [(+DI_{14}) - (-DI_{14})]/[(+DI_{14}) + (-DI_{14})] \times 100\%$$

⑥计算平均动向指数（ADX）。

由于每日的动向指数值跟随每日股价波幅变动，上下起伏较大，为使动向指数表现得比较平滑，一般以平均动向指数作为最终的分析指标。平均动向指数仍按 14 天作为运算基础，它的计算公式为：

$$ADX = (DX_1 + DX_2 + \cdots\cdots + DX_{14})/14$$

同样，为简化运算，在计算出第一个 ADX 后，平均动向指数的计算公式可改为：

$$\text{当日 } ADX = (\text{上日 } ADXL \times 13 + \text{当日 } DX)/14$$

⑦动向指数图的绘制。

在以上计算过程中得出的三个重要数值 +DI、-DI 和 ADX 后，可将它们绘制在动向指数图上。动向指数图一般绘于股价走势图下方，横轴表示时间，绘制时要与股价走势时间相对应，以便分析研判，纵轴表示数值单位，由于三种数值的单位均在 0～100 之间，可用 0 和 100 表示纵轴的单位坐标。

在绘制图表过程中，要用线条将每日的数值逐日连接起来，形成三条波动曲线。

（2）运用法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动向指数在应用时，主要是分析上升指标+DI、下降指标-DI和平均动向指数ADX三条曲线的关系，其中+DI和-DI两条曲线的走势关系是判断出入市的讯号，ADX则是对行情趋势的判断讯号。

①上升指标+DI和下降指标-DI的应用法则。

● 走势在有创新高的价格时，+DI上升，-DI下降。因此，当图形上$+DT_{14}$从下向上递增突破$-DT_{14}$时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，因此为买进讯号。

● 相反，当$-DI_{14}$从下向上递增突破$+DI_{14}$时，显示市场内部有新的空头卖家出货，愿意以较低价格沽售，因此为卖出讯号。

● 当走势维持某种趋势时，$+DI_{14}$和$-DI_{14}$的交叉突破讯号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，$+DI_{14}$和$-DI_{14}$发出的买卖讯号视为无效。

②平均动向指标ADX的应用法则。

● 趋势判断。

当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX值都会不断递增。因此，当ADX值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当$+DI_{14}$与ADX同向上升，或-DI与ADX同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

● 牛皮市判断。

当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现，+DI和-DI愈走愈近，反复交叉，ADX将会出现递减。当ADX值降低至20以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向，投资者应持观望，不可根据$\pm DI_{14}$发出的讯号入市。

● 转势判断。

当ADX值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将反转，如当前处于涨势，表示跌势临近，如当前处于跌势，则表示涨势临近。此时±DI有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX在高点反转斩数值无一定标准，一般以高度在50以上转跌较为有效。观察时，ADX调头向下，即为大势到顶或到底之讯号。

（3）评价

①不需要主观判断，只需要在有效市场讯号下采取行动。而且上升指标与下降指标的交错讯号容易理解。

②在动向指数中增添ADXR指标，能够扩充动向指数的功能。ADXR是ADX的“评估数值”，其计算方法是将当日的ADX值与14日前的ADX值相加后除以2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得出。ADXR 的波动一般较 ADX 平缓，当 ± DI 相交，发出买卖讯号后，ADXR 又与 ADX 相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。

ADXR 还是市场的评估指标，当 ADXR 处于高位时，显示行情波动较大，当 ADXR 处于低档，则表明行情较为牛皮。

③计算复杂，公式不易掌握。

3. 均线差指标（DMA）

DMA 指标是属于趋向类指标，也是一种趋势分析指标。DMA 是依据快慢两条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标。它主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值，来判断当前买入卖出的能量的大小和未来价格走势的趋势。

（1） DMA 指标的计算方法

DMA 指标的计算方法比较简单，其计算过程如下：

DMA = 短期平均值 - 长期平均值

AMA = 短期平均值

以求 10 日、50 日为基准周期的 DMA 指标为例，其计算过程具体如下：

DMA(10) =10 日平均值 -50 日平均值

AMA(10) =10 日平均值

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期不同，DMA 指标也包括日 DMA 指标、周 DMA 指标、月 DMA 指标、年 DMA 指标以及分钟 DMA 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 DMA 指标和周 DMA 指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 DMA 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 DMA 指标去分析、研判股票行情。

（2） 原则

DMA 指标的一般使用原则是：当实线向上交叉虚线时为买进点；当实线向下交叉虚线时为卖出点。针对 DMA 指标的常用规律是：当实线从高位两次向下交叉虚线时，则股价下跌幅度可能会较深；当实线从低位两次向上交叉虚线时，则股价上涨幅度可能会较大。

DMA 指标也可以用来观察股价与均线之间的背离情况。一旦股价的高点比前一次的高点高，而 DMA 指标的高点比前一次的高点低时，表示从指标上反映出股价的上涨动力不足，暗示股价很快就会反转下跌；一旦股价的低点比前一次的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点低，而 DMA 指标的低点比前一次的低点高时，表示指标反映出股价不会再持续下跌，暗示股价很快就会反转上涨。

实际应用时，我们可以通过选择不同的长短期参数来调整指标图形，进而获得较为准确有效的买卖信号。一般默认设定的短期参数取 10 天，长期参数取 50 天。公式中一律由短期平均值减去长期平均值，而且可以以倍数更改原始设定值。

如果参数值选取不当，会影响指标的使用效果。例如：当参数天数过短时，则 DMA 指标出现讯号的时间会提前，并且讯号的次数会增加，相对也会增加骗线的机会。所以，建议使用者根据自己的习惯和经验，选择恰当的参数来指导自己的投资决策。

4. 人气指标（AR）

人气指标（AR）和意愿指标（BR）都是以分析历史股价为手段的技术指标，其中人气指标较重视开盘价格，从而反映市场买卖的人气；意愿指标则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标分别从不同角度对股价波动进行分析，达到追踪股价未来动向的共同目的。

（1）人气指标概述

人气指标是以当天开市价为基础,即以当天市价分别比较当天最高、最低价,通过一定时期内开市价在股价中的地位,反映市场买卖人气。人气指标的计算公式为：

$$AR = n\text{ 日内}(H-O)\text{之和}/n\text{ 日内}(O-L)\text{之和}$$

其中：H = 当日最高价；L = 当日最低价；O = 当日开市价

n 为公式中的设定参数，一般设定为 26 日。

（2）人气指标的基本应用法则

①AR 值以 100 为中心地带，其 ±20 之间，即 AR 值在 80 ~ 120 之间波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。

②AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高价，应选择时机退出，AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，股价随时可能回档下跌。

③AR 值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入，一般 AR 值跌至 70 以下时，股价有可能随时反弹上升。

④从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于股价到达峰顶或跌入谷底的功能，观图时主要凭借经验，以及与其他技术指标配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 意愿指标（BR）

（1）意愿指标概述

意愿指标是以昨日收市价为基础，分别与当日最高，最低价相比，通过一定时期收市价在股价中的地位，反映市场买卖意愿的程度，意愿指标的计算公式为：

BR = n 日内(H - CY)之和/n 日内(CY - L)之和

其中：CY = 昨日收市价，n 为公式中的设定参数，一般设定值同 AR 一致。

（2）意愿指标的基本应用法则

①BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70～150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

②BR 值高于 400 时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用，才能发挥效用，因此，在同时计算 AR、BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

- AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。
- BR 比 AR 低，且指标处于 100 以下时，可考虑逢低买进。
- BR 从高峰回跌，跌幅达 10%～20% 时，若 AR-无警戒讯号出现，应逢低买进。
- BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

在 AR、BR 指标基础上，还可引入 CR 指标，作为研判和预测走势的参考指标。

6. 压力支撑指标（CR）

（1）CR 指标

CR 指标又称为价格动量指标，它能够大体反映出股价的压力带和支撑带，弥补了 AR、BR 指标分析的不足。

（2）计算公式

中间价 =（最高价 + 最低价）÷2

上升值 = 今天的最高价 - 昨天的最低价（负值记 0）

下跌值 = 昨天的中间价 - 今天的最低价（负值记 0）

多方强度 = 26 天的上升值的和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空方强度=26天的下跌值的和

CR=(多方强度÷空方强度)×100

a线：CR的10天平均线后移5天。

b线：CR的20天平均线后移9天。

c线：CR的40天平均线后移17天。

d线：CR的62天平均线后移28天。

a、b两线所合成的区域叫做“副地震带”，c、d两线合成的区域叫做“主地震带”。

(3) CR分析要领

运用CR指标应该综合其他技术指标共同分析。

当CR由下向上穿过“副地震带”时，股价会受到次级压力。反之，当CR从上向下穿过“副地震带”时，股价会受到次级支撑的压力。

当CR由下向上穿过“主地震带”时，股价会受到相对强大的压力；反之，当CR由上自下穿过“主地震带”时，股价会受到相对强大的支撑力。

CR跌穿a、b、c、d四条线，再由低点向上爬升160时，为短线获利的一个良机，应适当卖出股票。

CR跌至40以下时，是建仓良机。而CR高于300~400时，应注意适当减仓。

(4) 买卖原则

CR与BR、AR最大的不同在于采用中间价作为计算的基准。CR可以和BR、AR完全分开独立使用，对于股价何时上涨、何时下跌能提供难得的参考。CR本身配置4条平均线，平均线又较CR先行若干天，另一方面，平均线之间又相互构筑一个强弱带，被应用来对股价进行预测。

①CR平均线周期由短到长分成a、b、c、d 4条。

②由c、d构成的带状称为主带，a、b构成的带状称为副带。

③CR跌至带状以下两日时，买进。

④CR亦会对股价产生背离现象。

⑤CR由带状之下上升160时，卖出。

⑥CR跌至40以下，重回副带，而a线由下转上时，买进。

⑦CR上升至带状之上时，而a线由上转下时，宜卖出。

⑧主带与副带分别代表主要的压力支撑及次要压力支撑区。

⑨CR在300以上，渐入高档区，注意a线变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 容量指标（VR）

（1）容量比率

容量比率是将某段时期内股价上升日的交易金额加上 1/2 日内不涨不跌交易额总计，与股价下降日的交易额加上 1/2 日内股价不涨不跌交易额总计相比，从而反映出股市交易量强弱的指标。观测 VR，可以了解股市上资金的走势，了解股市资金的气势。

（2）计算公式

VR =（n 日内股价上升日交易金额总计 +1/2 日内股价不变交易金额总计）÷（n 日内股价下降日交易金额总计 +1/2 日内股价不变交易金额总计）×100

n 的数值在有的分析软件中是默认的。

（3）VR 分析要领

运用 VR 指标应该综合其他技术指标共同分析。

VR 值在 80～150 之间波动，表明股价变动小，呈盘整格局，投资者以观望为主；VR 值趋近 250 时，表明股市进入多头超买警戒区，350 以上时，投资者应及时出货，VR 值趋近 60 时，说明股市超卖区已经形成，空方主力减弱，投资者可借机入市购股。通常，VR 值在 160～280 时，投资者应卖出股票，VR 值在40～60 时，投资者可买入股票。

当股价处于下降时，但 VR 值开始上升，表明交易量呈上升趋势，这时投资者可买入股票；当股价处于上升时，但 VR 值开始下降，表明交易量呈下降趋势，这时投资者要及时售出股票。

（4）成交量与股价的关系

供需双方取得共识后完成交易手续叫做成交。成交是交易的目的和实质，是市场存在的根本意义，换句话说，没有成交的市场就不称其为市场。

在证券市场中，成交量是成交股数和成交金额的统称。成交股数是某股票某日成交股数之和，成交金额则是该股票成交值总和的货币表示。

成交量是股票市场的原动力，没有成交量配合的股价形同无本之木。因此，成交量是投资者分析判断市场行情并做出投资决策的重要依据，也是各种技术分析指标应用时不可或缺的参照。

成交量与股票价格、交易时间、投资者意愿、市场人气等诸多因素互为因果，相互影响。成交量的变化过程就是股票投资者购买股票欲望消长变化的过程，也就是股票市场人气聚散的过程。当人气聚敛，成交量增大，会吸引更多投资者介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，必定刺激股价攀升；股价升至一定高度，投资者望而却步，成交量开始徘徊；获利盘纷纷出手，成交量放大，又会导致人心趋散，股价会下跌；而当人心惶惶，抛盘四起，成交量的放大似乎成为人气进一步涣散的引信；待到股价继续下跌，成交量萎缩，投资者逃脱惟恐不及，供大于求，股价又走入低谷。

成交量的变化最能反映股市的大趋势。上升行情中，做长线和做短线都可获利，因此股票换手频繁，成交量放大；在下跌行情中，人气日趋散淡，成交量缩小。

成交总值与加权股价指数涨跌有密切关系。股价指数上升，必须伴有成交量的持续增加。多头市场里，成交量随着指数上升而扩大，到了股价指数上升而成交量停滞或缩小时，预示本轮上升行情即将结束，接踵而来的将是股价指数下跌；在空头市场中，指数的每次下跌都会伴有成交量的急剧萎缩，到指数下降而成交量不再减少时，本轮跌势也就告一段落。这就是“先见量、后见价”说法的实践基础。

成交量与股价的关系体现为下面两种情况：

①量价同向：即股价与成交量变化方向相同。

股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量随之而减，说明投资者对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

②量价背离：即股价与成交量呈相反的变化趋势。

股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者惟恐大祸降临而抛售离市。

成交量是反映股市上人气聚散的一面镜子。人气旺盛才可能买卖踊跃，买气高涨，成交量自然放大；相反，投资者在人心动摇举棋不定，人气低迷时心灰意冷，成交量必定萎缩。

成交量是观察庄家大户动态的有效途径。资金巨大是庄家大户的实质，他们的一切意图都要通过成交来实现。成交量骤增，很可能是庄家在买进卖出。

3.3.2 移动平均线使用技术演练

移动平均线（MA，Moving Average）是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

移动平均线依计算周期分为短期（如5日、10日）、中期（如30日）和长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

（如 60 日、120 日）移动平均线。

移动平均线依算法分为算术移动平均线、线型加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种，最为常用的是下面介绍的算术移动平均线。

1. 计算方法

$$MA = (C1 + C2 + C3 + \cdots\cdots + Cn)/n$$

C 为每日收盘价。

n 为计算周期。一般 n 定为 5、10、30、60。

最常用的是 5 日、10 日和 30 日的移动平均线。

移动平均线通常与股价线一同使用。

2. 移动平均线所表示的意义

（1）上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉，预示股价将上涨。如图 3－31 所示，5 日均线上穿 10 日均线形成的交叉；10 日均线上穿 30 日均线形成的交叉，均为黄金交叉。

（2）当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉。预示股价将下跌。如图 3－31 所示，5 日均线下穿 10 日均线形成的交叉；10 日均线下穿 30 日均线形成的交叉，均为死亡交叉。



图 3－31 股票走势图

（3）在上升行情进入稳定期，5 日、10 日、30 日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示股价将大幅上涨。

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

（4）在下跌行情中，5 日、10 日、30 日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。（如图 3－32 所示）



图 3－32 股票走势图

（5）在上升行情中，股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

（6）在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。（如图 3－33 所示）

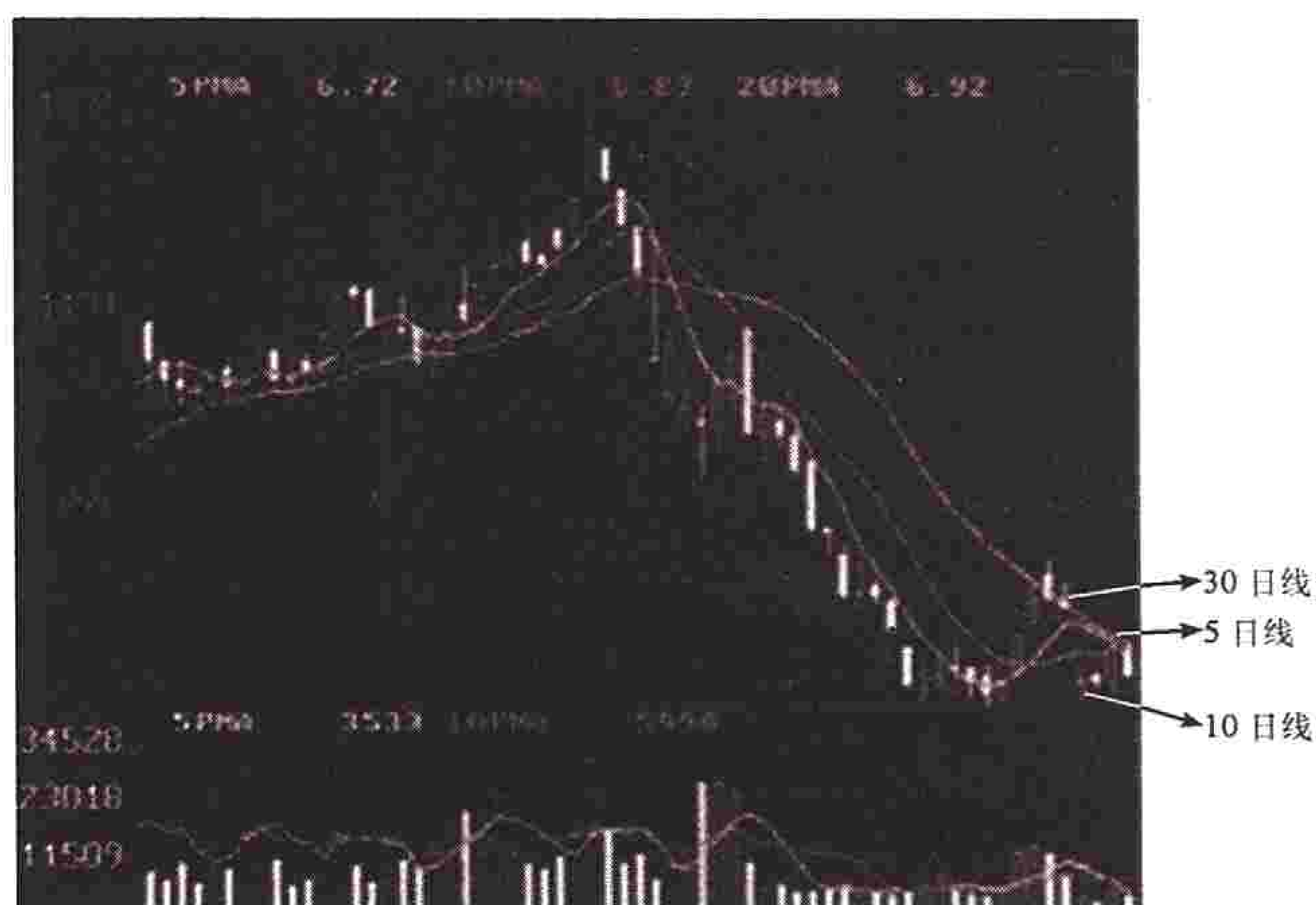


图 3－33 股票走势图

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

（7）移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。

3. 移动平均线八大法则（如图3－34所示）

（1）移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。

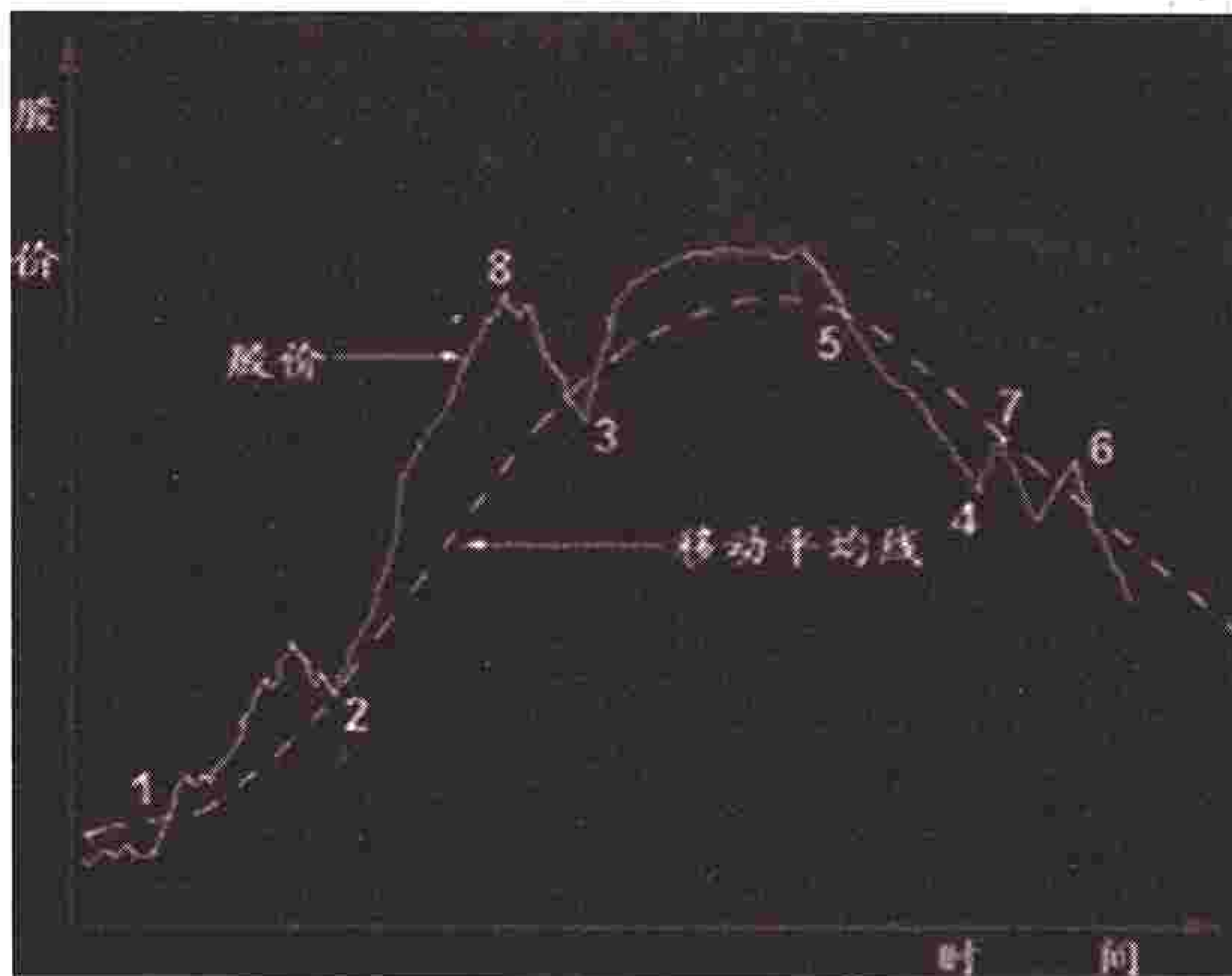


图3－34　股票走势图

（2）股价位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机。

（3）股价位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

（4）股价位于移动平均线以下运行，突然暴跌，距离移动平均线太远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），此时为买进时机。

（5）股价位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线愈来愈远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出持股。

（6）移动平均线从上升逐渐走平，而股价从移动平均线上方向下跌破移动平均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票。

（7）股价位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

（8）股价反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

所持股票。

以上八大法则中第（3）条和第（8）条不易掌握，具体运用时风险较大，在未熟练掌握移动平均线的使用法则前可以考虑放弃使用。

第（4）条和第（5）条没有明确股价距离移动平均线多远时才是买卖时机。

4. 移动平均线的买进时机

（1）股价曲线由下向上突破 5 日、10 日移动平均线，且 5 日均线上穿 10 日均线形成黄金交叉，显现多方力量增强，已有效突破空方的压力线，后市上涨的可能性很大，是买入时机。

（2）股价曲线由下向上突破 5 日、10 日、30 日移动平均线，且三条移动平均线呈多头排列，说明多方力量强盛，后市上涨已成定局，此时是极佳的买入时机。（如图 3－35 所示）

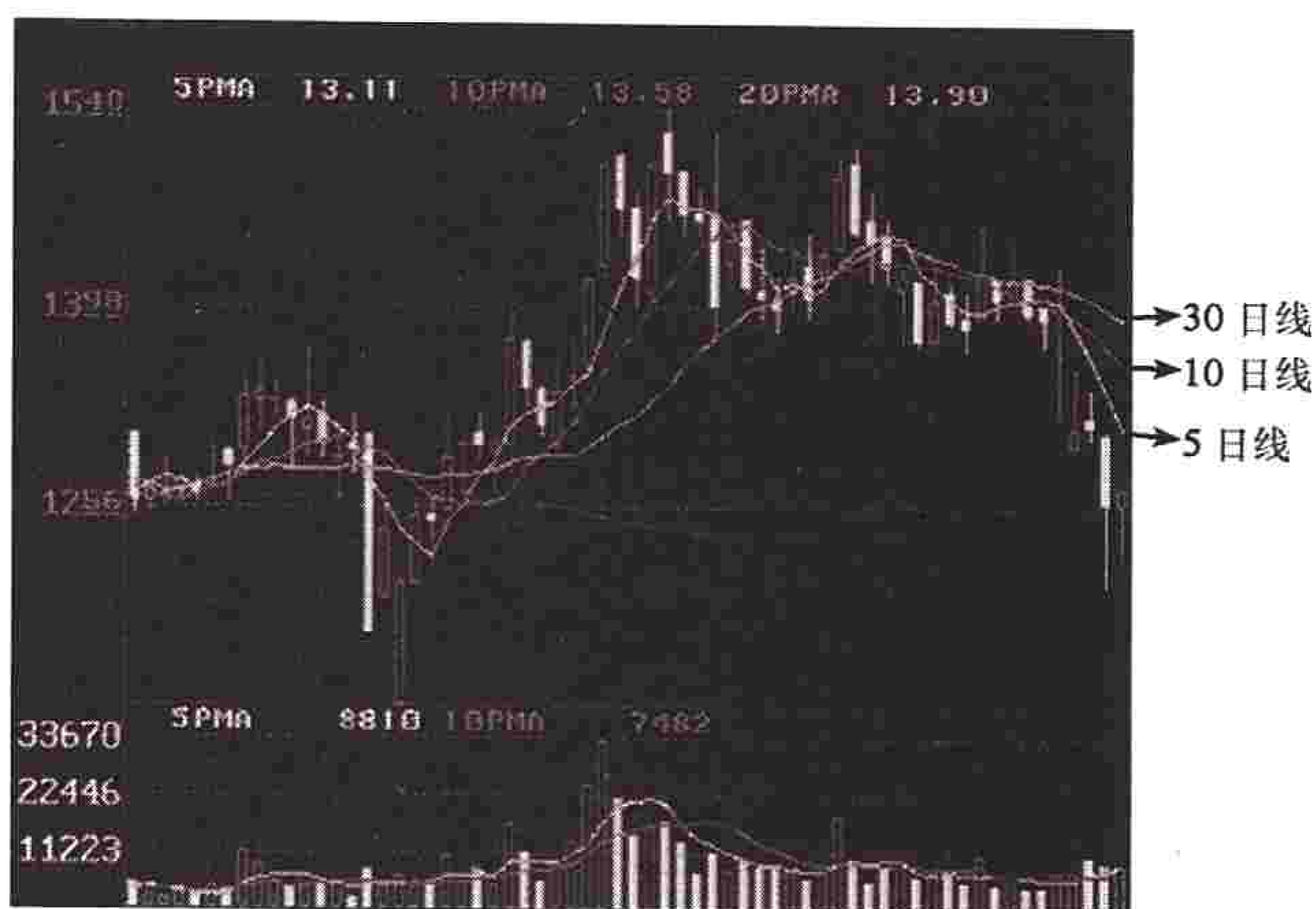


图 3－35 股票走势图

（3）在强势股的上升行情中，股价出现盘整，5 日移动平均线与 10 日移动平均线纠缠在一起，当股价突破盘整区，5 日、10 日、30 日移动平均线再次呈多头排列时为买入时机。（如图 3－36 所示）

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!



图 3－36　股票走势图

（4）在多头市场中，股价跌破 10 日移动平均线而未跌破 30 日移动平均线，且 30 日移动平均线仍向右上方挺进，说明股价下跌是技术性回档，跌幅不致太大，此时为买入时机。（如图 3－37 所示）



图 3－37　股票走势图

（5）在空头市场中，股价经过长期下跌，股价在 5 日、10 日移动平均线以下运行，恐慌性抛盘不断涌出导致股价大幅下跌，乖离率增大，此时为抢反弹的绝佳时机，应买进股票。（如图 3－38 所示）

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!



图 3－38 股票走势图

5. 移动平均线的卖出时机

（1）在上升行情中，股价由上向下跌破 5 日、10 日移动平均线，且 5 日均线下穿 10 日均线形成死亡交叉，30 日移动平均线上升趋势有走平迹象，说明空方占有优势，已突破多方两道防线，此时应卖出持有的股票，离场观望。（如图 3－39 所示）



图 3－39 股票走势图

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

（2）股价在暴跌之后反弹，无力突破10日移动平均线的压力，说明股价将继续下跌，此时为卖出时机。（如图3－40所示）

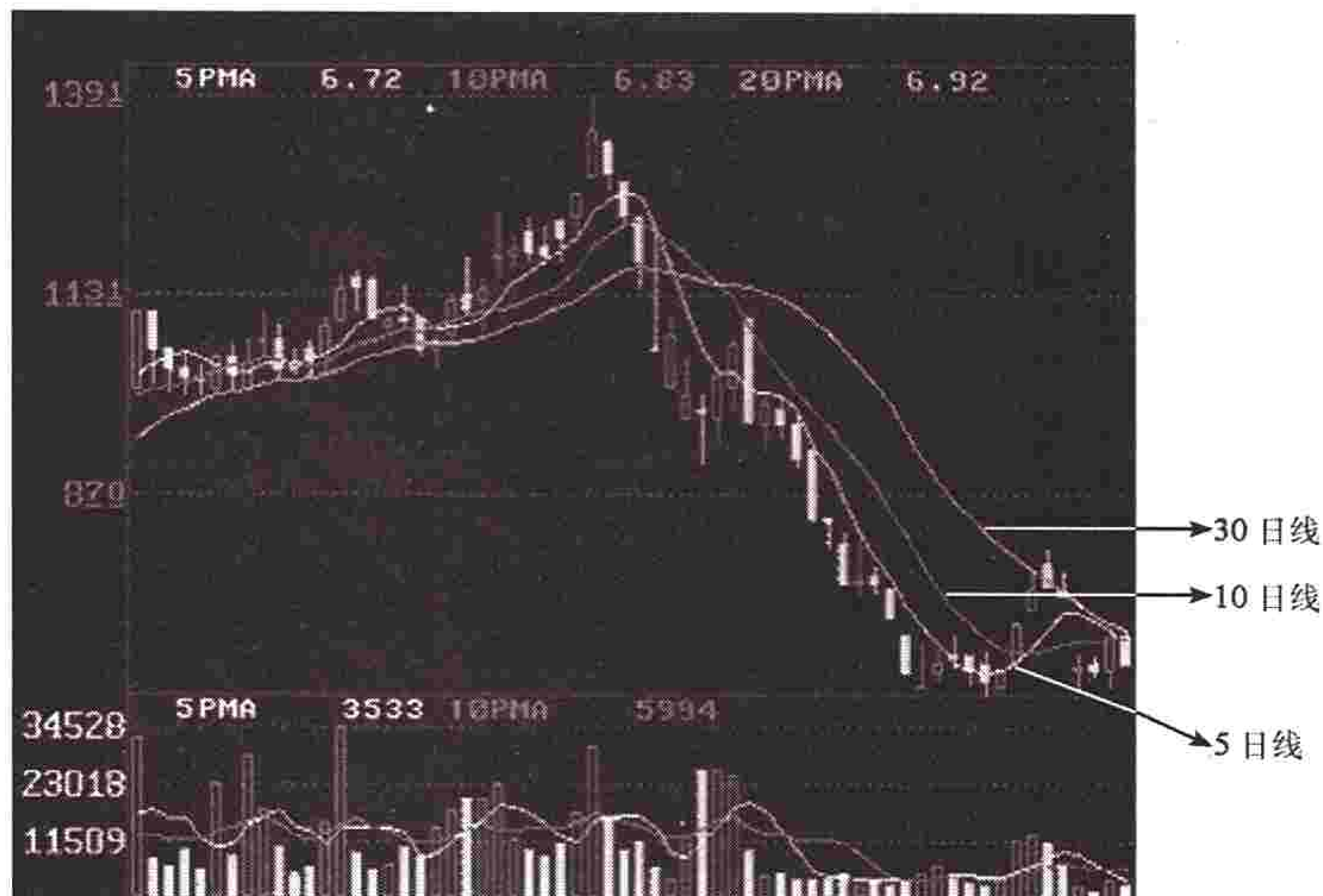


图3－40　股票走势图

（3）股价先后跌破5日、10日、30日移动平均线，且30日移动平均线有向右下方移动的趋势，表示后市的跌幅将会很深，应迅速卖出股票。（如图3－41所示）

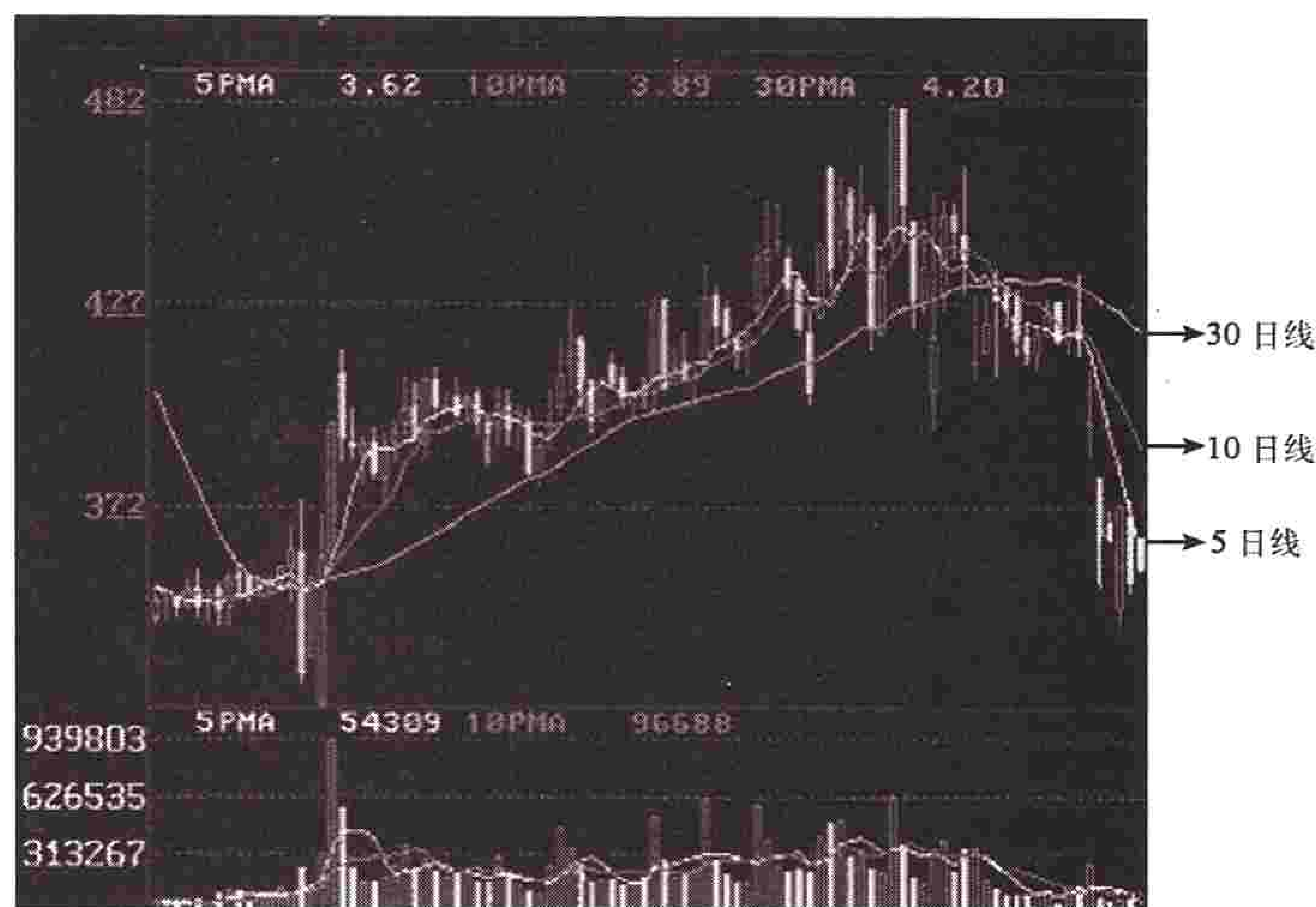


图3－41　股票走势图

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

（4）股价经过长时间盘局后，5 日、10 日移动平均线开始向下，说明空方力量增强，后市将会下跌，应卖出股票。（如图 3－42 所示）



图 3－42　股票走势图

（5）当 30 日移动平均线由上升趋势转为平缓或向下方转折，预示后市将会有一段中级下跌行情，此时应卖出股票。（如图 3－43 所示）



图 3－43　股票走势图

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

（6）股价下跌反弹时，股价向上逐次攻破 5 日、10 日、30 日均线，当股价在 10 日移动平均线上方运行，与 10 日移动平均线之间的距离突然拉大，且 K 线出现射击之星，表示近期内获利盘丰厚，多方力量转弱，空方力量增强，反弹将结束，此时应抛出所持股票。（如图 3－44 所示）

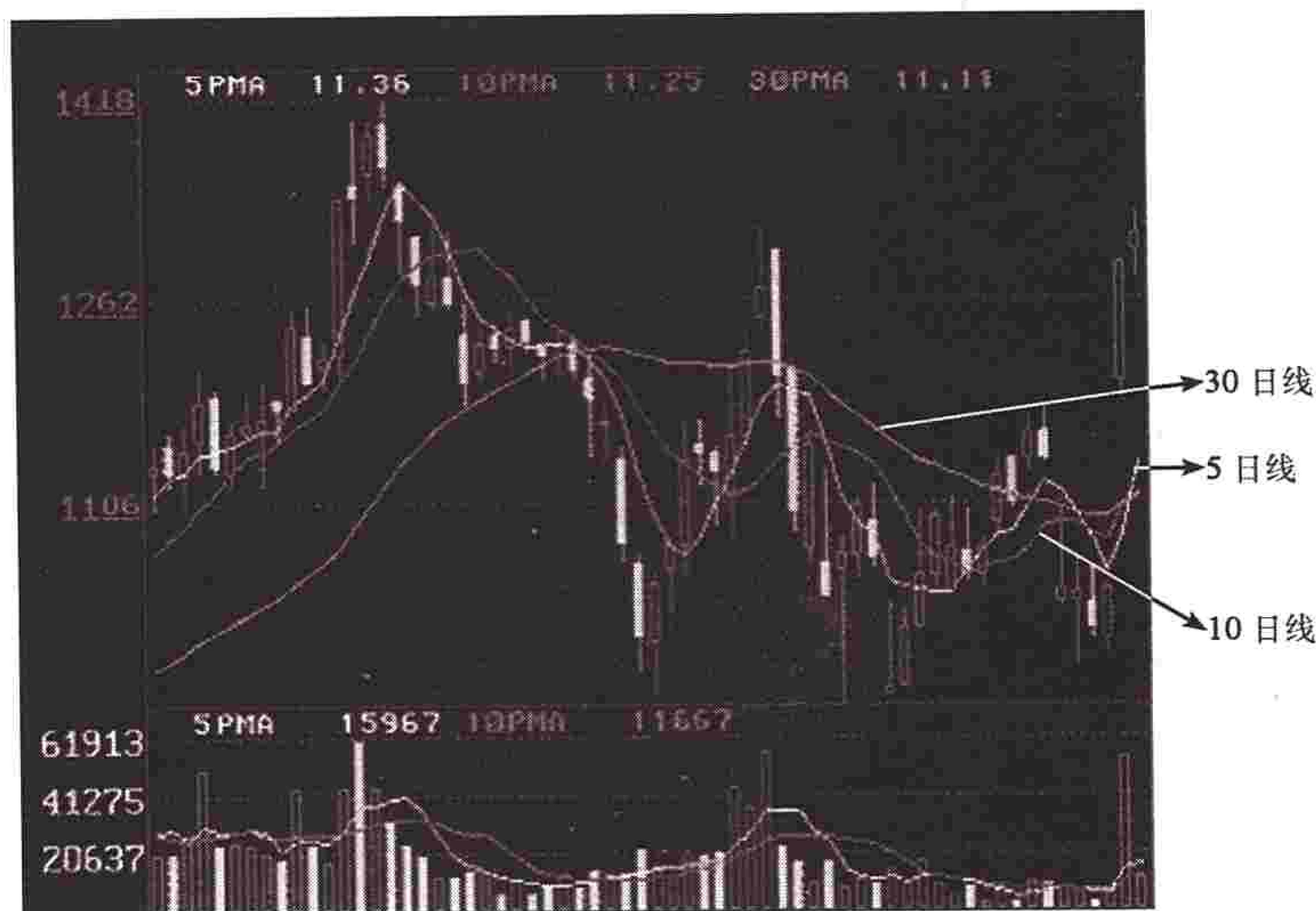


图 3－44　股票走势图

3.3.3　平滑异同移动平均线运用演练

趋向指标——平滑异同移动平均线（MACD）（Moving Average Convergence Divergence）是 Geral Appel 于 1979 年提出的，它是一项利用短期（常用为 12 日）移动平均线与长期（常用为 26 日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。

1. 公式

加权平均指数(DI)=(当日最高指数+当日收盘指数+2 倍的当日最低指数)

十二日平滑系数(L12)=2/(12+1)=0.1538

二十六日平滑系数(L26)=2/(26+1)=0.0741

十二日指数平均值(12 日 EMA)=L12 当日收盘指数+11/(12+1)昨日的 12 日 EMA

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

二十六日指数平均值(26 日 EMA) = L26 当日收盘指数 +25/(26 +1)昨日的 26 日 EMA

差离率(DIF) =12 日 EMA -26 日 EMA/9 日 DIF

平均值(DEA) =最近 9 日的 DIF 之和/9

柱状值(BAR) = DIF - DEA

MACD = (当日的 DIF - 昨日的 DIF) ×0.2 + 昨日的 MACD

2. 应用原则

（1）当 DIF 由下向上突破 MACD，形成黄金交叉，同时 BAR 缩短，为买入信号。(如图 3 -45 所示)

（2）当 DIF 由上向下突破 MACD，形成死亡交叉，同时 BAR 缩短，为卖出信号。

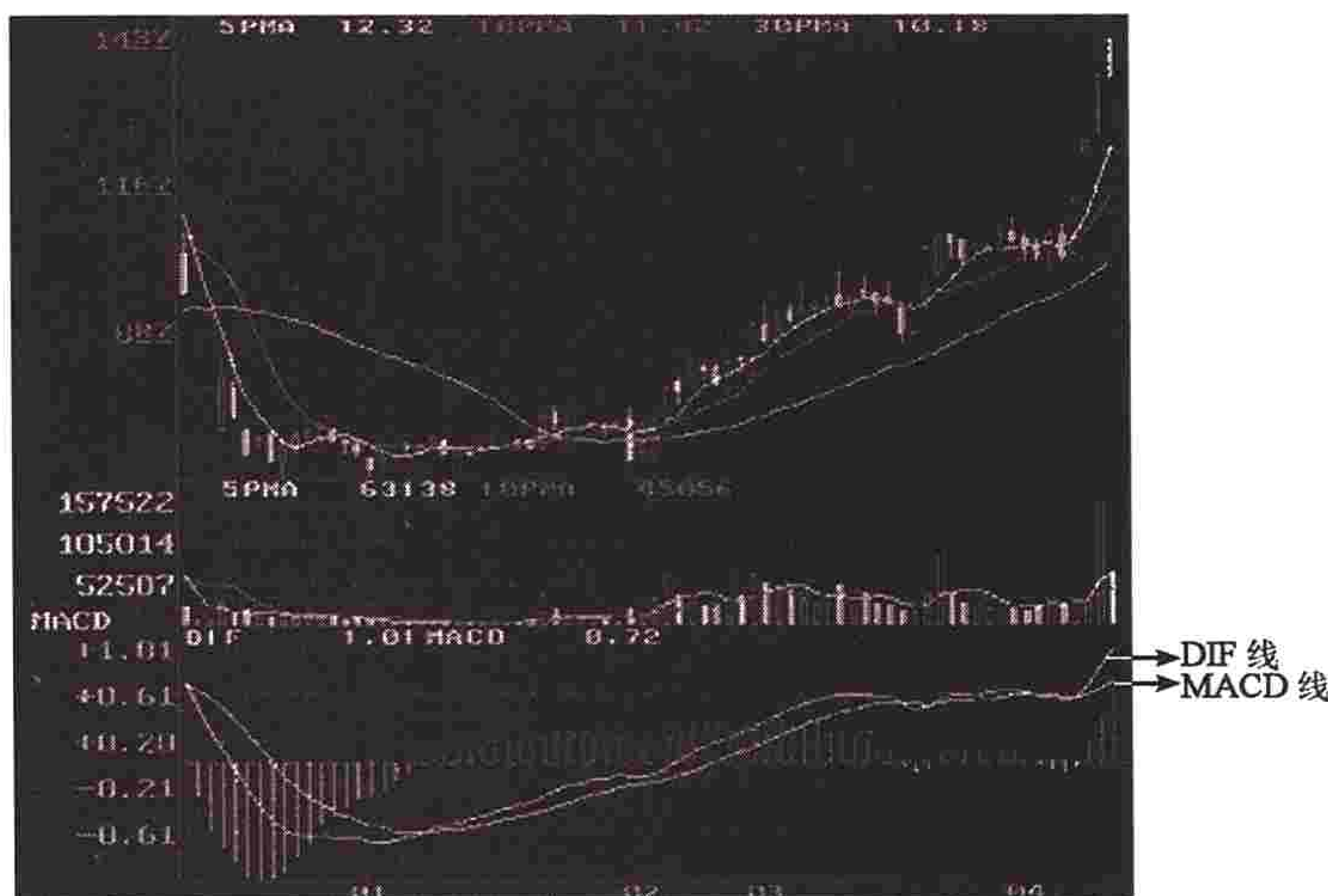


图 3 -45　DIF 上穿 MACD

（3）顶背离：当股价指数逐波升高，而 DIF 及 MACD 不是同步上升，而是逐波下降，与股价走势形成顶背离，预示股价即将下跌。如果此时出现 DIF 两次由上向下穿过 MACD，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。(如图 3 -46 所示)

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

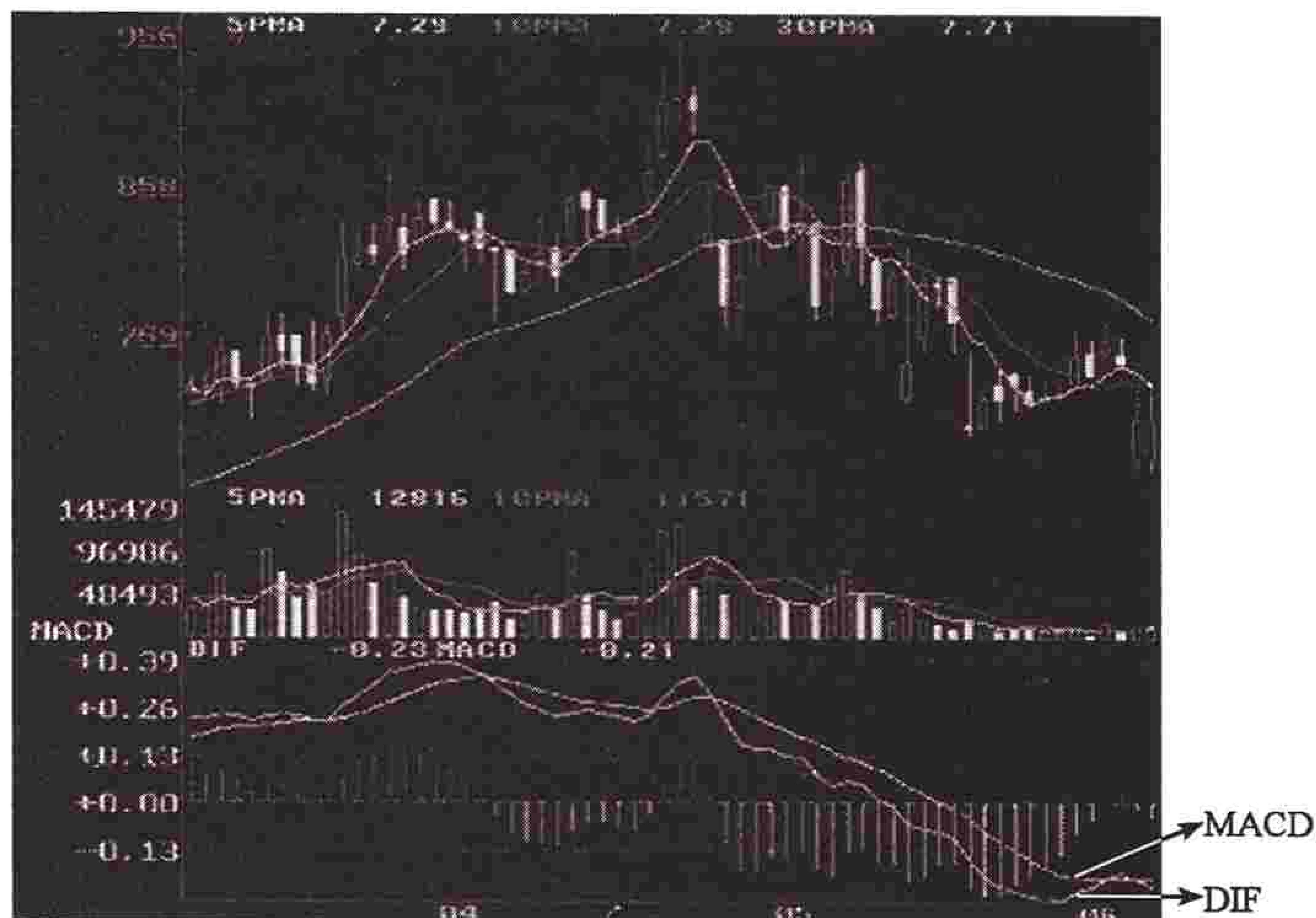


图 3－46　股票走势（顶背离）

（4）底背离：当股价指数逐波下行，而 DIF 及 MACD 不是同步下降，而是逐波上升，与股价走势形成底背离，预示着股价即将上涨。如果此时出现 DIF 两次由下向上穿过 MACD，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅度上涨。（如图 3－47 所示）



图 3－47　股票走势（底背离）

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断，当股价处于盘局或指数波动不明显时，MACD 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

3.3.4 量价关系运用演练

1. 什么是量价关系

我们对量价原理其实并不陌生，比如“价涨量增行情看好”之类，这些都是量价原理的表现。但如果我们仅仅只是孤立地运用这些原则，势必会发现量价原理在实战中效果很差。原因很简单，传统的量价原理并没有考虑大盘的情况。

每当大盘在上涨的过程中绝大多数的股票都是上涨的，差异主要在于上涨的幅度大小。但从投资者的角度来说，由于对大盘的预测难度相当大，因此选择个股的理由就是未来的走势强于大盘。这样即使大盘回落，这种个股也起码可以比大盘跌得少，甚至不跌反涨。

2. 量价关系分析的要点

量价关系分析的要点如下：

（1）量价关系默契的盘势为短线判断根据。

（2）量价极端异动的盘势为中线的判断根据。

（3）与大盘构成明显逆势。

（4）强势时注重价量大的品种，弱势注重价量小的品种，这既包括相对值，又包括绝对值。

（5）量价分析最好是脱离消息或者反消息。

（6）盘面架势与结果不相称的量价需要逻辑分析。

（7）量价分析要有目的性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

3. 量价关系组合图形一览表

表3-4 量价关系组合分析

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
1	价升量增		股价上涨，成交量总体上相应扩大	(1) 在涨势初期出现，为上涨信号，可跟进做多； (2) 在上涨途中出现，后市看涨，可继续持股做多； (3) 在涨势后期出现，为转势信号，不可盲目跟进做多，持筹者应分批了结； (4) 在跌势初中期出现，是价格反弹现象，如果成交量不能持续放大，反弹行情将告结束，投资者可利用反弹减仓； (5) 在跌势末期出现，多头出击，上涨后仍要回调，应观望； (6) 在整理态势中出现，有量配合，整理形态可能向上突破，应做多。	(1) 在大盘或个股有了较大涨幅后，出现逐渐放量的现象，而且量又特别大，极可能是主力在出货； (2) 股价突破上升途中的整理态势，成交量明显放大，突破有效，股价仍将上涨。
2	价升量缩		价格上涨而对应的成交量总体上在逐步缩小	(1) 股价上升初期出现，上升无量配合，可能仍要回档，应观望； (2) 股价持续上涨成交量萎缩，如果是发生在大盘上，只能说市场买力不足，大盘有转弱的可能，应谨慎做多；如果发生在个股上，说明盘中抛售少，大量的筹码不愿意出来。只有在庄家已控制了大部分筹码并继续买进的情况下才会这样，投资者仍可继续做多； (3) 在涨势后期出现，价量背离，是反转信号，应逢高卖出； (4) 在跌势中出现，反弹行情即将结束，应逢高减仓； (5) 在整理态势中出现，股价将上冲回落，继续整理，应观望。	(1) 对一些超强势股缩量后出现大幅上涨的现象，常规的量价分析方法对它已不适用，投资者可看5日均线操作，只要5日均线不破，就可一路持股做多； (2) 股价在高位横盘后向上突破时，如果成交量不增反减，往往是多头陷阱，此时不宜再继续做多。

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
3	价跌量增		价格下跌而对应的成交量总体上在逐步增加	(1) 在涨势初中期出现，是主力打压震仓行为，只要股价回档不破30日均线，中长线仍可以继续持筹做多； (2) 在涨势末期出现，表明市势要发生反转，应立即减仓； (3) 在跌势初期出现，是助跌信号，应及时抛空退出； (4) 在跌势中期出现，表明空方能量仍然很强，股价仍需下跌一段时间，投资者不宜介入； (5) 在跌势后期出现，为见底信号，不必恐慌抛售； (6) 在整理态势中出现，一般多是行情突然出现某种较大利空消息或不利因素的影响，市场出现多杀多的悲剧，巨大的抛压会使股价越走越低，应抓紧时机减磅。	(1) 一般情况下，高位如出现价跌量增的现象，不管是对大盘还是对个股来说都是坏消息。这意味着庄家在大量出货。投资者此时应抓紧清仓； (2) 个股或大盘长期大幅下跌后，出现快速放大量，往往是空头陷阱，此时不宜再继续做空。
4	价跌量缩		股价下跌而对应的成交量整体在逐步缩小	(1) 在涨势初中期出现，属正常回档，可逢低买入； (2) 在涨势末期出现，如果成交量仅为小幅减少，这是主力出货的迹象，假如股价能够迅速往上涨、创新高的话，则后市仍可看好；但若近日内股价仍继续盘软的话，持股多头则应谨慎为好，尽可能借反弹沽出； (3) 在跌势初期出现，如果成交量急剧萎缩，而在数日内的成交量也未见增加时，表明市场资金已经不足，或主力已经撤退，后市看跌，做多者应该斩仓出局； (4) 在下跌途中出现，为弱势信号，应继续做空；	股价下跌不需要成交量支持，因为在股价下跌过程中，抛盘大，接盘小，急于抛出的人只有等待接盘出现时才能成交，所以很小一点抛售盘就可以把股价砸下来。

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
4	价跌量缩		股价下跌而对应的成交量整体在逐步缩小	(5) 在跌势后期出现，行情走势或可望于近期获得反弹甚至见底回升，应停止做空； (6) 在盘整态势中出现，行情向下突破的可能性不大，继续观望。	(2) 无量空跌如果发生在散户行情的股票上，或庄家已经走掉了的股票上，很可能导致股价长期低迷；但如果发生在庄家仍然隐藏其中的股票上，它早晚还得拉起来，因为在这个成交量条件下庄家无法撤离。
5	价平量增		股价变化不大，而成交量整体上在逐步增加	(1) 在涨势初中期出现，是主力在压价吸纳，应逐渐进货； (2) 在涨势末期出现，是主力在托盘出货，应清仓退出； (3) 在跌势初中期出现，下跌后整理，后市仍有下跌压力，应减仓； (4) 在跌势末期出现，有主力介入迹象，后市可望止跌企稳或止跌回升，应做好买入准备； (5) 在盘整态势中出现，买盘增加，后市可能上升，可逐步做多。	价平是指连续两个或几个交易日的股票价格基本处于同一水平，“价平量缩”中的“价平”亦是如此。
6	价平量缩		股价变化不大，而成交量整体上在逐步减少	(1) 在涨势初期出现，市场不振，后市方向和空间不明，应观望； (2) 上升途中出现价平量缩，可能是庄家利用平台整理来消化获利回吐压力和解套压力，后市仍可看涨，投资者可以继续持股做多； (3) 在涨势末期出现，如果此前成交量曾经很大，此时的缩量可能是庄家已完成派发任务，而市场又无新增资金，股价必将下跌，持筹者应全部卖出；	

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网欢迎您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
6	价平量缩		股价变化不大，而成交量整体上在逐步减少	(4) 在跌势初中期出现，说明投资者惜售，但后市仍要下跌，应减仓； (5) 在跌势末期出现，如果成交量已缩至很小，说明底部已近，投资者应做好买入准备； (6) 在整理态势中出现，说明市道平淡，无获利空间，应继续观望。	
7	价升量平		股价上升而成交量却无增减	(1) 在涨势初期出现量中平、量大平，后市看好可介入做多；出现量小平说明无新增资金介入，上涨无法维持，短期内会回档，应观望； (2) 在上涨途中出现量小平，说明主力控盘较好，继续看涨，仍可持股做多；出现量中平，方向不明，谨慎做多；出现量大平，后市看淡，可暂且退出观望； (3) 在涨势后期出现量大平，为滞涨信号，可分批抛出； (4) 在下跌初中期出现，属正常反弹，成交量不增加，反弹到位后仍要下跌，应观望及反弹减仓； (5) 在下跌末期出现，底部未明，反弹后仍需深底，应观望。	所谓量小平、量中平、量大平都是与量平之前的成交量相比较而言的。如果前期成交量一直很小，后来连续几日量放大1倍，或1倍以上，且总体呈基本相同态势，这就是量中平；连续几日量放大2倍，或2倍以上，总体成交量呈基本相同态势，这就是量大平。“价跌量平”中所指的“量平”也是这几种情况。
8	价跌量平		股价下跌而成交量却无增减	(1) 在上升初中期出现，属正常回档，抛压较大，上升行情将有曲折，应观望或少量买入； (2) 在涨势末期出现，多是控盘主力庄家开始逐渐退出市场的前兆，应全部卖出；	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备 注
8	价跌量平		股价下跌而成交量却无增减	（3）在跌势初期出现，后市看空，应及时退出观望； （4）在跌势途中出现，继续看跌，仍应持币观望； （5）在跌势后期出现，如果量小平，则底部渐近，应密切关注。	

说明：本表所说的涨势初期，一般指股价从低点回升后的5%～20%范围之内，低于5%只能视为小幅波动，参考意义不大；上涨途中，一般指股价涨幅在30%～50%范围之内；涨势末期，一般指股价涨幅超过了70%，少数可能超过100%；跌势初期，一般指股价从高点回落5%～15%范围之内，低于5%只能视为小幅波动，参考意义不大；下跌途中，冷门股一般指跌幅在40%～50%范围之内，前期强势股或质地较好的股票，一般指跌幅在25%～35%范围之内；跌势末期，冷门股跌幅要接近或超过70%，前期强庄股或质地较好的股票，跌幅接近或超过50%就可视为跌势末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 认识炒股高手的独门绝技

股票市场人来人往，潮起潮落，是纷纭嘈杂世界的缩影。股票交易有买有卖，有盈有亏，既给你带来失败的烦恼，又给你带来成功的喜悦，满足各种性格的人的挑战。

如果希望进入股市后仍然能够笑口常开，首先应该掌握经济、金融、操作分析等基本知识，也要有相应的常识上和心理上的准备，锻炼自己不惧风险，知足常乐，不为人言驱使，不为失利动容，始终保持开朗豁达的心境。

4.1 提倡投资，减少投机

股票的收益来自两个部分，一是从上市公司获得的股息和红利，二是来自股票买卖的差价。股市上习惯于把长期持有股票，注重获取股息和股利的行为称为投资，而把频繁买进卖出，注重价差收入的行为称为投机。

投资与投机没有严格的界限，二者往往同时体现在一个投资者身上。长期持有的股票，当价格上升到一定高度时出手，投资就变为投机；频繁买卖过程中将看好的股票收仓保存获息获利，投机又成为投资。

侧重于投资行为的投资者，也希望能获得价差收益，但他们的行为较为保守，更倾向于较低的投资风险。

倾向于投机的投资者则相对富有冒险精神。他们不太关心对上市公司的考察分析，而更多的关心市场行情的变化和可能引起行情变化的各种信息，因为投机性投资的前提就在于正确预测市场可能发生的变化，分析这些变化，采取相应的策略买进卖出，赚取价差。

长期的投资行为是上市公司稳定发展的重要保证，投机行为则是影响股市健康发展的不良因素。但是，投机行为的迅速获利对一切投资者的诱惑力又直接刺激股票市场的成长和繁荣，继而引来更多的投资资金。因为投机行为有较大的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险性，所以，股市上更提倡健康的投资行为。

4.2 理智投资，量力而为

投资者涉足证券市场，会受到很多因素的限制。冷静衡量自己的资金、信息、时间、心理等因素和风险承受能力，才能做出正确的投资决策。

首先，投资者要充分考虑自己的投资心理承受能力和资金能力，有多大资金，投多大资；有多大的承受能力，承担多大的风险，绝对不可以心血来潮，草率行事。

其次，明智的投资者为了增强自身对风险的防范能力，绝不把全额资金倾仓投入，总要保留部分现金以备不时之需。这样，即使万一失算，仍有东山再起的筹码。自不量力，孤注一掷，往往是一败涂地的导火索。

量力而为，理智投资，是规避风险的第一道避风港。

4.3 关注大户，适度跟进

大户是指那些资金实力雄厚，持股很多的投资者，很多是机构投资者。他们的资金少则几十万，多则成千万或上亿元。他们通常都有资深的专业人士作为智囊，有八面来风、灵通准确的信息网络，有手法精熟的操盘手专门操作，兼备天时、地利、人和的优势。

大户的行为具有强烈的投机色彩，短期运作后获取价差是他们的惟一目的。

大户的资金入市或离市不但可能影响某个股票价格，甚至引起大盘整体的波动。尤其是大户联手炒作时，股价走势会有明显的特征，而这种大户勾结操纵股市的现象也很常见。作为大户财源的普通投资者，必须关注大户行踪，巧妙利用机会，防止落入圈套。

压低吸货、拉高出货是大户盈利的本质手段。在盘面上通常显现为：成交量突然放大，往往是大户开始进货；成交量持续放大，可能是大户在炒作；股价虽然偏低，每天仍以最低价收盘，估计大户在压低收购；收盘价有较大提高，可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是大户拉高行情的手法；股价急速上扬，让持股人喜出望外，乐不胜收，估计是大户在营造利多气氛；股价急剧跳动，起伏不定，往往是大户在震仓洗盘；买盘卖盘过分集中，或每笔成交量数额很大，都可能是大户的手笔。

由于大户混迹于一般投资者之中，他们又在竭尽全力掩盖自己的行踪和目的，散户必须花较大力气才可能识别。有幸掌握大户脉搏，顺势而为，当然可以获得较大的收益，万一判断失误，落入圈套，难免损失惨重，后悔莫及。因此，在紧密关注大户行踪时适度跟进，见好就收，对一般投资者是较为可取的。

4.4 独立思考，切忌盲从

投资者千差万别，心态各异。股市似乎有一种神奇的魔力，使他们在相互影响之下逐渐减小异议，形成一种整体性的倾向。这种倾向不但可以操纵很多人的情绪和行为，有时甚至可以成为左右股市行情的最大力量。当股市人声鼎沸，大多数人会受到感染争相入市，股价自然攀升；当这种倾向趋于冷漠，大多数人悲观涣散，抛售离市，股价就会下跌。

但这种倾向往往与市场的基本因素没有紧密的关系，没有逻辑性，原则上是非理性的，因此是大户操纵股市时的最佳也是最终利用对象。

初入股市的人往往都有这样的经历，看见大家都在购入股票，自己惟恐丧失时机，马上跟进，偏偏刚买到手就开始跌价。大家都在争相出售，自己也就迅速脱手，可是刚刚卖掉价格就开始回升，似乎总是事与愿违。

其实问题很容易想明白：当大家都认为有利可图争相购入时，股价已经涨到高位，庄家大户和一批先行者已经赚足了利润空仓离场，价格必然回落；而当大家竞相出货时，恰恰是庄家在震仓洗盘，甩掉包袱，目的达到后自然要开始拉高。

所以，理智的投资者应该冷静考察股市上风起风落的原因，独立思考，合理利用市场情绪，杜绝盲目跟风，避免当牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 广采信息，谨慎判断

股票市场上各类信息交错纵横，很多信息都对股价行情有强烈的扰动作用。因此，信息灵通、情报准确及时，是投资者成功地进行投资操作的重要条件，而消息闭塞、武断投资，无异于盲人骑瞎马，很容易落得个人仰马翻。

投资者需要掌握的信息主要有三个方面：宏观经济信息、上市公司的信息和股市交易信息。

信息来源通常包括广播、电视、报刊、杂志、专刊等大众传媒，也有股市大盘、股票实时系统、上市公司公告报表等专用媒体。广播电视节目中的新闻、财经消息、股市点评和行情介绍，都是可以轻易得到的信息；证券报纸和专刊也将及时和专门地提供股市方面的信息；上市公司提供的各类说明、年报、季报等则为投资者了解该只股票提供第一手资料。另外，雨后春笋般涌出的各类电话、广播、电脑股票实时系统，既为广大投资者提供深沪的历史资料，也提供所有上市股票具体的即时行情，还提供全面的分析、预测数据和手段。

投资者还可以通过观察股市或证券交易场所的实地情况获得信息。比如：股市人潮汹涌，是行情高涨的显示，股市门庭冷落，是进入熊市的表现。股市还是消息纷扬的场所，各种消息往往代表各种不同的愿望和心态。对于股市中流传的消息一定要审慎对待，凡是不能确定真伪的，最好采取置若罔闻的态度，避免因为莫须有的传言影响自己的正常判断，陷入消息陷阱，造成损失。

老练的投资者善于利用一切可能的消息来源，观察分析后做出正确判断，有的放矢，成为经常的赢家。

4.6 被套不惊，冷静化解

股市风云变幻，阴晴叵测，即便是再老谋深算的投资者也有失误被套的时候，正所谓“常在河边走，岂能不湿鞋”。尤其是在市场非理性急转直下时，投资者大幅被套也不足为奇。这种时候是评价投资者理性思维和心理承受力的关键时刻，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是考验你降低或化解损失的应急智慧的最佳时机。

一般来说，假如被套的是业绩较优的股票，所占投资比重不是很大，投资者不急着用资金，又有足够的心理承受能力，就应该继续持有，因为这类股票每年还有股息、赠股、派股等收入，股票成本自然下降，股票只要不出手，赔钱就没有成为现实，再说股市有跌必有升，连本带利收回不会很难。

如果持有的股票泡沫成分很大，公司前景看淡，或购买该股占用了大量资金以致妨碍正常支出，或投资者亟待资金使用，从其他方面可以盈利挽回损失，或投资者已被搞得神不守舍，就应该当机立断，忍痛割爱，停止损失，图谋东山再起。

再一种方法就是利用摊平止损法，随着行情下跌，有计划地购入该种股票，降低平均成本，缓解被套的深度。

常用的摊平止损法有平均加码摊平法和倍数加码摊平法，两者的区别是，前者在价格每降低一定比例后与原有股票数逐次等量买进，后者则在价格每下降一定比例后逐次加倍买进。前者比后者耗用的资金少些，后者对降低平均成本力度更大。

运用摊平止损法的必要前提是股票要有进一步投资的价值，有一定数量的可用资金，而且对宏观经济前景看好，否则资金越套越多，越来越被动。

4.7 卖高买低，适可而止

投资股票的目的就是获利，但对利益的追求要有尺度。贪得无厌是投资者最大的心理障碍，也是股市上最大的陷阱。

当股价上升时，一再提高对股票价格上涨的预期，迟迟不肯善罢甘休，以图更大的利润，往往使已经到手的利益成为泡影。

当股价下跌时，迟迟不肯入市，总希望能够买到更加便宜的股票，直到价格反弹时才如梦初醒，结果坐失良机。

最低价买进、最高价卖出是买卖操作的理想状态，可遇而不可求，要靠牺牲机会和承担风险来换取，更何况得失成败不能靠一笔交易决定，所以，审时度势、适可而止是保证长期获利的最可取的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 当机立断，遇事不慌

在买入股票时，当很多人为股票的收益、价格等犹豫徘徊时，成熟的投资者早已买定，当别人最终确认购买时，不是早已被抢购一空，就是价格已经较高。

在卖出股票时，当一般投资者还在考虑价格是否有望继续上升时，成熟的投资者往往已经获利卖出，待到大家都认定时机已到时，经常是已经时过境迁，不是价位不如当初，就是跌势降临。

初涉股市的投资者在止损时经常会举棋不定。他们虽然意识到购进了不当的股票，却不忍承担损失迅速卖出，总希望有朝一日会出现奇迹，直到深度套牢时才悔不当初。而成熟的投资者则会当机立断，果断止损，把损失降低到最小程度。

股票市场上没有永远的赢家。丧失一次盈利机会还有重新补救的机会，不能及时止损却可能令你元气大伤。难怪股市上流传这样的说法："入市后的第一课不是获利，而是止损。"

一旦发现走错了方向，马上应该考虑的就是减少损失。成熟的投资者与一般投资者的重要区别就在于是否能当机立断。

犹豫不决很容易转为惊惶失措。一经失误，稍有风吹草动，就怕旧戏重演。上升行情中，涨得稍一出乎意外就马上抛出，担心到手的薄利也变为乌有；下跌行情中更是见跌就逃，惟恐重蹈覆辙。

股价升中有降、降中有升都属必然，就像晴天转阴、阴天转晴一样自然；股市上利多、利空消息随时可见，其中绝大多数是有意营造或自寻烦恼，即使真的出现问题，惊惶失措也于事无补，无须大惊失色。

为了防止瞻前顾后带来的心理煎熬，投资者可以在每次投资之前冷静周密地拟定出投资计划，严格按照计划操作，就可以免受感情和心理因素的干扰，更可能占据有利时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.9 股民成熟须经历的三个阶段

一个普通人办理了股东账户和资金账户，然后进入股市开始运作，即成为一名股民。但是要成为一名成熟的股民须经历3个阶段。

1. 初级阶段

此阶段股民的表现特征是：

（1）盲目性。

不知道如何开户；不了解股票知识或知之甚少，对“除权、每股收益”等专业名词更不知何意思；不会具体操作（填单、刷卡等）；更不知该买什么股票。但有一点“清楚”，认为买股票肯定赚钱。

（2）胆大性。

由于盲目性，特别是认定“买股票赚钱”，因此胆子大，敢买任何股票。特别表现在刚一开户，手就发痒，马上买进若干股，好像不买，心里就不踏实。

（3）初战告捷。

初入股市者往往瞎蒙能赚上一笔钱，这使得他们兴高采烈，更加认准了“股票能赚钱”并且“深化”了认识，即“股市赚钱易、赚钱快”，而且逢人便吹“股市哪有风险，不需要那么多知识，我一入市就赚钱”等等，并且鼓动周围人赶紧加入炒股队伍。

（4）短暂性。

初战告捷时间很短，最多3个月，随后就转入下一阶段。

2. 中级阶段

此阶段的整体特征均围绕套牢反映：

（1）被深套。

由于“连战连胜”，忘乎所以，结果全线被套住，或割肉，或等待，第1次尝到赔钱、风险的滋味。

（2）技巧差。

虽然一些操作手段熟悉了，股票知识也了解一些，但抗风险的技巧没掌握，表现在不会尽早割肉再抄底，而一味傻等解套的来临，结果越套越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）心沉重。

胜利果实及老本一下被套，想不通，很后悔，不愿意和周围人谈论股票，别人问及，往往支支吾吾，或强撑脸面皮笑肉不笑地说“还行”。

（4）不甘心。

这时有钱就存股市，以加大投资想尽快捞回来，特别爱打听消息，爱听股评，以获得精神上的安慰或从中汲取些策略。对不符合自己心愿的股评甚为反感，怕由此造成市场波动加大其损失。

（5）长期性。

被套的时间长，如选的个股再不争气，更是赚指数赔钱，解套无望。最长的要等3年甚至更长。

3. 成熟阶段

经过小赚、深套、解套后，股民开始成熟。

（1）终于解套。

苦等了相当一段时间后或几次割肉抄底成功后，老本终于赚回。头脑不再发热，不再贪心，充分认识股市风险，交易行为变得稳重。

（2）股票知识及操作技巧有很大提高。

特别关注宏观面，结合技术面，自己分析判断性加强。对股评少听少看仅作参考。

（3）谈话慎重。

与周围人谈股票讲风险多了，股市上胜与负的结果不再流露到脸上和语言中，显得沉稳老练。增强了风险意识，所以多以见好就收、落袋为安、谨慎为上。

4.10 股市十忌

1. 盲目跟风

股市波动受诸多复杂因素的影响，其中股民的跟风心理对股市影响甚大。有这种心理的投资人，看见他人纷纷购进股票时，也深恐落后，在不了解股市行情和上市公司经营业绩的情况下，也买入自己并不了解的股票。有时看到别人抛售某家公司的股票，也不问他人抛售的理由，就糊里糊涂地抛售自己手中后市潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很好的股票。有时谣言四起，由于“羊群心理”（跟风心理）在作怪，致使股市掀起波澜，一旦群体跟风抛售，市场供求失衡，供大于求，股市一泄千丈。这样往往会上那些在股市上兴风作浪的用意不良的人的当，往往会被这些人所吞没而后悔莫及。因此，投资者要树立自己买卖股票的意识，不能跟着别人的意志走。

2. 焦躁

急躁必败，争先恐后，怕赶不上车，好不容易攀上车门，一遇到大震荡，又会不幸地掉下去。掉下去之后，短时间是爬不起来的。要注意今天股市有好的行情，明天或后天还会有，所以不要太急。

3. 欲望无止

投资人想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，投资者的失败就是由于过分贪心造成的。有利都要，寸步不让。股票市场上这种贪心的投机人，并不少见。他们不想控制，也不能够控制自己的贪欲。每当股票价格上涨时，总不肯果断地抛出自己手中所持有的股票，总是在心里勉励自己：一定要坚持到胜利的最后一刻，不要放弃有更多的盈利机会！这样往往就放弃了一次抛售股票的机会。每当股票价格下跌的时候，又都迟迟不肯买进，总是盼望股价跌了再跌。这些投资人虽然与追涨、追跌的投资人相比，表现形式不同，但有一个共同之处，就是自己不能把握自己。这种无止境的欲望，反倒会使本来已经到手的获利事实一下子落空。他们只想到高风险中有高收益，而很少想到高收益中有高风险。因此，有如下格言可鉴：“空头，多头都能赚钱，唯有贪心不能赚。”所以劝君莫贪心，不要老是羡慕他人的幸运，应相信分析，相信自己对企业、经济形势以及大势的判断而果断行动。美国股市上也有名言：“多头和空头都可以在华尔街证券市场发大财，只有贪得无厌的人是例外。”

4. 把股场当赌场

具有赌博心理的股市投资者，总是希望一朝发迹。他们恨不得捉住一只或几只股票，好让自己一本万利，他们一旦在股市投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，象赌棍一样加注，恨不得把自己的身家性命都押到股市上去，直到输个精光为止。当股市失利时，他们常常不惜背水一战，把资金全部投在股票上，这类人多半落得个倾家荡产的下场。所以，股票市场不是赌场，不要赌气，不要昏头，要分析风险，建立投资计划。尤其是有赌气行为的人买卖股票一定要首先建立投资资金比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 专拣便宜货

高价入市当然会给投资者带来不理想的后果，但一心一意想买价格低的股，有时不见得就一定有好的收益。“便宜的东西，往往不是好货”，当然也有例外。在股票市场中，有很多投资者持有这种“嫌贵贪低”心理，只想到要买进一些价钱便宜的股票，而不考虑买入那些价格会大幅度上升的股票，认为这种投资风险太大。殊不知，风险与收益是成正比的关系。贪低入市的结果往往使他们手中持有的股票，成了永远抛售不出的蚀本货。

6. 犹豫不决，贻误战机

一些投资人事先已经订好了投资的计划和策略，但步入现实的股票市场时，却被外界的环境所左右。例如，投资者事前已经发觉自己手中所持有的股票价格起高，是抛出股票的时机，同时也做出了出售股票的决策。但在临场时，听到他人你一言我一语与自己看法不同的言论时，出售股票的决策马上改变，从而放弃了一次抛售股票的大好时机。或者，投资者事前已看出某只股票价格很低，是适合买入的时候，并做出了趁低吸纳的投资决策。同样地，到临场一看，见到的是卖出股票的人挤成一团，纷纷抛售股票，看到这种情景，他又临阵退缩，放弃了入市的决策，从而失去了一次发财的良机。还有一种情况是，事前根本就不打算进入股票市场，当看到许多人纷纷入市时，不免心里发痒，经不住这种气氛的诱惑，从而作出了不大理智的投资决策。还有一些人是一直要等到更便宜，更实质的股票，几乎认为目前所有的股票（即使是在大势上涨时）都不值得购入，应更廉价才可以入市。于是乎，越等价越高，越等越不敢入市。结果是股价翻了几倍，他却白等了全过程。错误地分析形势和错过买卖时机，这两种错误是密切相关的。正由于错误地估计了形势，投资者往往会坐失良机。政治、经济形势的变化以及企业经营成果经常会给股市带来影响。因此，在投资股市时，不能光重视股市动态，而且还要密切注视当地和国际政治和经济形势以及企业经营成果的动向，把对形势的估计和对股价走势的技术分析结合起来。这样才能及时捕捉买入或卖出信号，作出该买时买、该卖时卖的实际行动。

7. 敢输不敢赢

进入股市，首先应当自信。许多投资者买股票，买进后上升一段时间，便迫不及待地要卖出去获利。他们相信，只有把钱装进口袋里才算安全。可是他们却忽略了股票的合理价值。一般说来，股票的市场价格不一定能完全反映股票的真实价值。所以有些投资人卖出股票后，股价依然持续不断地上升。而且往往表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为卖出后的价格上升幅度比卖出前的上升幅度还大。尤其是原始股票，按照一般的国际惯例也会上升数倍。因此不能见好就收，见涨就卖，要以市盈率为基准，做出卖的决策。可是，有的股票已经过度上升，一旦买入后，股价肯定要下跌，奇怪的是大多数投资人在这种情势下又会坚持死守下去。许多人投资股票，往往赚的非常有限，赔的却非常多。其中的一个重要原因就是不敢赢的心理在作怪。

8. 不必要的恐慌

有些股票投资人因受某些环境因素和“马路消息”的影响，对股市或某些股票的前途失去信心，感到恐慌，于是就拼命抛售手中的股票。许多股市上的经验表明，不必要的恐慌往往是虚惊一场。当然发生在非常时期（如战争、经济危机等）似乎是在情理之中。但在一般的情况下，不少抛售风往往是由一些大户或其他人故意放出的。他放出不利消息，引起抛售目的是压低股价然后趁机买进或套现。一般的投资者若产生不必要的恐慌，大量抛出手中持有的股票，肯定会受到损失。所以，作为投资者，要在不利消息面前保持镇定，仔细分析消息的可靠性。若证明确有其事的话，还要看这种消息所产生的影响是长久性的还是暂时的，若是后者，也没有必要抛出手中的股票。

9. 漠不关心

有些投资者买入股票以后，就不闻不问，听其自然发展下去。有时甚至全权委托自己的亲朋好友或经纪人操纵，自己很少介入。这种做法在股市处于大势的情况下，还可以赚点钱，如果是处在下跌的趋势中，必然会血本无归。因此，只要你买了股票，你就是股票市场中的一员，应时时关注股市的动态，关心自己的股票，不要过于相信自己的亲朋好友或经纪人，而要相信自己，要有自己的判断，自己的委托要求。

10. 不敢输

在充满竞争，充满风险的股票市场里，既没有常胜的将军，也没有常败的士兵。关键是要随着股票市场行情的变化，采取灵活应对的策略。当股市大势下跌或公司受损失时，且不要被损失所纠缠，而应当机立断，忍痛割爱。一些投资人总存在“不敢输”的心理，当股票价格上升，赚了差价，兴高采烈。一旦股价下跌，总盼望它能很快升起来，而丝毫不去分析股票的大势和公司的经营状况和业绩。其实，这样做只是自欺欺人，最后吃亏的还是自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HuangJinCaoLian



第2篇

黄 金 篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 涉足黄金市场的思想认识

1.1 黄金：开启另一扇“财富之门”①

在股市、楼市持续火爆，居民消费价格指数连续上扬的今天，黄金防止通货膨胀、抗风险的功能也引起了投资者越来越多的关注，所以，投资黄金成为更多投资者乐于参与的一种重要的投资方式。

1. 黄金投资备受追捧

没有太多的前兆，金市的火爆仿佛就在一夜之间。

市民老杨告诉记者：“近期金价一直在比较稳定地上涨，周围有不少人炒金，我也忍不住‘下海’了。”据了解，在成都像老杨这样有点“市场敏感”的人还真不少。来自银行的反馈信息显示，除了从股市、房市获利的投资者抽出大量资金投入黄金市场之外，一些老客户也增加了继续购买黄金的投资。

刘先生从事黄金交易已经有4年时间了，在黄金交易中获利丰厚，近期他更是将原来投资股票的资金转向了黄金投资。“我个人感觉这段时间股市风险比较大，然后是不断的振荡调整，所以就想要多投资一些贵金属，做一些结构上的调整。”近期金市的火爆一下子让有关黄金投资的话题成为了老百姓投资理财生活中的热门话题，而“金条脱销、黄金首饰热”等词汇也频频见诸报端。

2. 黄金投资热的原因何在

是什么原因让投资者的目光盯向了黄金？

从事黄金交易已经有4年时间的刘先生分析了股票与黄金交易的区别，也说出了投资黄金对他的吸引力：“股票是个具体的实体，就是一家公司，对投资者来说，它可能存在信息不对称，或者是经营业绩有隐蔽，这会对股价有影响。黄金

---

① 资料来源：第一理财网，作者：曾建波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是全球市场，很少有人能操纵国际黄金市场，因为国内价格是随着国际价格走的，所以，国内价格就很少有人能人为操纵，价格基本上比较公正。只要把握了市场涨跌的节奏，投资黄金不仅收益不亚于投资股票，而且还不用担心会跌得一钱不值。”

“黄金的抗风险能力是吸引大家投资的一个重要原因。”一位黄金投资分析师指出，黄金本身的特性，使得不论年代有多久远，其质地根本不会发生变化，价值恒久。正是由于黄金的昂贵及其在国际金融体系中的特殊地位，使黄金成为很好的投资标的，黄金交易在世界范围内也成为通用的投资手段。

黄金投资热的另一个原因就在于它具备抵御通货膨胀的能力。

随着猪肉、粮食、方便面、CPI 的大幅上涨，人们越来越感觉到物价上涨的压力。有人认为，从世界范围来看，一个超长期的世界性通货膨胀周期已经到来，未来拿什么来保护您的存款呢？业内人士认为，投资黄金是一个非常好的能够抵御通货膨胀的方式，因为黄金具有抵抗通货膨胀的长期保值功能。黄金的长期保值性就在于：等量的黄金可以换到等量的商品或服务，可以抵御通货膨胀带来的币值变动和物价上涨的影响。

3. 黄金市场并非遍地黄金

虽然投资黄金在对抗通货膨胀、保值增值、交易无时间限制、产权转移便利等方面具备独特的优势，但也有专家指出，黄金市场也并不是一个遍地黄金的市场，面对这样一个迅速发展并成为热点的理财市场，风险意识显得尤为重要。

据投资专家介绍，当前的黄金市场价格，是由黄金现货供求关系、美元汇率、国际政局、全球通货膨胀压力、全球油价、全球经济增长、各国央行黄金储备增减、黄金交易商买卖等多种力量平衡的结果。显然，这是一个有着无数巨人相互对抗、碰撞和博弈的市场，对普通投资者来说，在这样一个市场上需要综合考虑的因素，甚至会超过股市。而如何分析和把握这些信息，从中发现投资机会，对个人投资者更是个巨大的考验。

另外，有关专家同时提醒所有投资者：“由于黄金受多种因素的影响，也有着价格波动的危险，因此投资者最好避免以股市里短线投机的心态和手法来炒作黄金，应看准趋势做中长线投资。个人炒金需适度，与任何一种投资方式一样，黄金投资也不可能‘包赚不赔’，投资者要调整好心态，不要贪功冒近，客观理性永远是保证投资成功的关键。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 纸黄金交易里孕育烁烁金光

黄金投资历来被视为防通胀、抗风险的重要选择。业内人士认为，投资黄金更直接的方式是进行账户黄金交易，即纸黄金交易。相对股票投资，纸黄金可以24小时连续、反复交易（T+0实时资金清算），特别是黄金市场波动最大的时段集中在晚上8点~12点，对有一定资金实力的上班族具有较大吸引力。

1. 投资纸黄金，优势多多

投资黄金直接的方法是进行账户黄金交易，即纸黄金交易。投资黄金，实物金流动性不好，变现能力差，并且保管、存储、鉴定等成本高。而纸黄金，这种记账式的黄金流动性非常好。投资纸黄金比股票更大的优势是24小时交易，是T+0（实时资金清算），不存在一天之后再卖出的情况，客户当天可反复交易。

黄金市场波动最大的时间是晚上8点~12点，这对白天工作紧张、没有时间关注黄金市场的上班族具有较大的吸引力。整个黄金市场和外汇市场一样，交易最重要的时段是在纽约市场的交易时段，尤其是晚上8点~12点（欧洲市场和纽约市场重合的时间段），大量的交易都发生在这个时段，对整个黄金市场影响比较大。

2. 黄金市场影响因素多

和任何其他商品一样，从本质上看，国际黄金价格的走势主要是受供求关系的影响。其他一切因素通过影响供求关系而间接影响黄金的价格波动。影响国际黄金市场供给的基本因素有：世界主要黄金生产国的黄金生产量、国际货币基金组织及各主要国家央行的黄金抛售以及黄金投资者的市场抛售因素等。影响国际黄金市场需求的基本因素有：黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化，通货膨胀直接影响着黄金需求，以及季节性因素等。

从国际金融市场来看，美元、金属、原油的走势对黄金市场都有比较大的影响。黄金具有货币的属性，因此价格受到货币市场的影响。货币市场中最重要的是外汇，所以黄金价格受到外汇市场的影响。由于美元对黄金价格影响很大，所以美国的货币政策和财政政策通过对美元发生作用将影响到黄金市场。

另外，黄金还具有商品的属性，和大宗商品的价格关系密切。特别是铜、铝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对黄金市场有比较大的影响。大宗商品、金属商品价格的上涨对黄金也是一个很好的支撑。原油价格上升的时候对黄金价格也有很好的提升作用。

3. 投资者须有风险意识

中国银行个人黄金实盘买卖业务（简称“黄金宝”）自2005年1月1日诞生以来，在两年多的时间内已经成为北京具有一定影响力的投资理财产品。黄金报价根据国际黄金市场报价加减一定点差形成，与国际市场金价保持同步的特性为投资者提供了利用黄金价格的不断波动赚取价差收益的机会，投资者可以通过低买高卖获得收益。投资者无需另交手续费即可进行买卖交易。采用黄金宝交易工具，银行与个人投资者之间不发生实金提取和交收的二次交割行为。

投资“黄金宝”既不能生息，也不会分红，收益寄托于价格的上涨。黄金价格受多种因素影响，因此与其他任何一种投资品种一样，投资“黄金宝”也将面临一定风险，投资者必须保持良好的投资心态。

4. 长线短线各有道理

分析黄金价格走势与分析外汇价格走势一样，一般也分为基本因素分析和技术因素分析。基本因素分析，是指对影响汇市走势的各种宏观经济面如经济数据的分析。专家建议投资者“观察最近美元走强还是走弱的趋势，观察整个金融市场，如商品市场、原油市场是走弱还是走强，从而对黄金的走势作基本面分析。”另外还有一个很重要的分析方法是技术因素分析，是指技术图形所反映的影响汇价走势的各种技术面因素的分析。“要对黄金价格走势有一个判断，建议观察黄金市场一段时间，有一定感觉之后，再投资。”

有专家建议投资者做中长期投资，黄金和基金类似，是一个中长线增值保值的重要产品。如果2005年买进，当时国际金价每盎司500多美元，最高时涨到730多美元，可想而知，涨幅还是比较大的。即使没在730美元时出仓，按现在的国际金价约660美元左右也赚了很多，可见，还是比较适合做长线的。

如果客户对黄金市场感觉良好，自身有兴趣，有时间和精力做短线，资金量又比较大，专家认为投资者也可做些短线操作。例如一位投资者在2007年6月29日按当时人民币金每克158.18元的价格购买了6 000克黄金，总共投入人民币949 080元。然后他在7月19日又以当时163.03元的价格卖出，一克黄金赚了4.85元，这是点差，乘上6 000，即获利29 100元。在短短20天时间里，该客户的投资回报率达到了3%。这位客户还没有在最高点卖，最高点截止2007年9月初已经涨到167元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 试水黄金市场先知先觉

1. 银行交易万元可入市

据了解，截至2007年6月30日，建设银行、工行、中行等都可以通过营业网点，电子银行渠道，包括网上银行、电话银行、自助终端来进行黄金交易，未来还可以采取手机渠道进行黄金买卖。

除了在此之前试点的一些国有银行以外，目前多家银行也正在准备纸黄金交易管理系统，通过该系统，客户可直接参与上海黄金交易所的黄金交易，可实现包括柜面委托、网上银行等在内的多层次实物黄金交易功能，交易方式与目前的股票交易很类似。个人炒金投资1万元左右即可入市。

从交易方式来看，目前个人炒金分为纸黄金交易和实物黄金交易两种方式。纸黄金交易，银行与个人投资者之间不发生实物的提取和交收，所以纸黄金交易实质上就是一种权证交易方式。纸黄金交易过程中，节省了实金交易中必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定及运输费等。实黄金交易，则是指传统意义上的金条、金币、首饰等种类繁多的收藏，且实物黄金投资起点可以自行设定，从几百元的戒指到几十万元的金条金币，投资者都可以自由选择。

2. 让资产保值增值——长期投资规避通货膨胀风险

国内个人黄金投资市场是最近几年才开始起步的，目前的投资产品主要有中行的纸黄金、建行的账户金、工行的美元炒金、招行的高赛尔金条、农行可回购的招金金条、承诺回购的贺岁金条等。随着黄金价格的持续上扬，个人黄金投资也已成为一大热点，有关黄金投资的金融产品竞相推出，什么样的黄金产品更适合自己，是人们进行投资前首先要考虑的。

虽然黄金具有天然货币的属性，具有保值功能，但它受国际游资的影响，也有着价格波动的危险。投资者最好避免以股市里短线投机的心态和手法来炒作黄金，应看准趋势做中长线投资。实物炒金虽然可以做到随时买进卖出，但是中间还是存在一定的手续费用，而且黄金价格波动幅度不及股市，马上卖出变现肯定是要亏本的。

不过，炒黄金不可能像炒股一样短线获利的事实也可能会让一些投机者失望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对此，投资分析人士指出，在物价指数连连走高的今天，能够做到稳定保值的投资方式，已经有着很大的吸引力。毕竟，把钱放在银行里，只能越存越少；投资房产，流动性太差；用来炒股，很多人又难以承担高额的风险。而黄金本身具有价值，是一种有价资产。并且黄金与美元挂钩，不受国内物价上涨的影响。在通货膨胀时期，黄金价格更是遇涨而涨。

3. 注意风险控制——避免差错造成损失

由于影响黄金价格涨跌的因素非常多，并且从全球范围来讲，黄金市场的交易是24小时不间断的，投资黄金对于信息的要求是比较高的。专家也提醒投资者，应该在投资黄金以前多多了解与黄金相关的信息渠道，除了银行网点外，不少财经类报纸、杂志和网站都有相关的信息。

另外，从短期走势来看，别看黄金身份尊贵，但一样会大起大落。由于黄金投资和黄金储藏是两回事，盲目进入一样会深度套牢。由于账户金投资一般不能提取实物，获得价差收益就成为主要的投资目标。因此，投资者首先需要掌握一些黄金投资的基本知识，如影响黄金价格的政治、经济因素，分析价格走势的技术方法等；其次，投资者要对自身的风险承受能力、盈利预期、资产配置比例等做到心中有数。

此外，投资者在防范市场风险的同时，对交易的完成和自身权益的保护也是相当重要的。比如交易价格，一旦输错后没有及时发现，就有可能出现价格上的差错，因此一定要注意操作风险，避免自己的小差错带来资金损失。

1.4 投资黄金交易不可不求甚解

上海黄金交易所从模拟交易到正式开业至今已经3年多，在黄金市场上博金的交易者依然经历了从筹备到开业的风雨路程，亲历了中国黄金交易历史上第一个计算机撮合价格83.5（元/克）的诞生。黄金，这个千百年神秘光环下的金属，携带历久弥新的魅力和数不清的信息扑面而来，占据了很多人的生活。但是作为投资者还是必须从最基本的知识去了解黄金。

1. 欲识金银气，多从黄白游

对市场知之甚少或不求甚解，是交易的大忌。黄金市场是不同于外汇、股票、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货的特殊市场，影响黄金价格的因素也是多方面的。因此，要更好地把握金价，应对黄金市场进行全面的研究。同时，市场信息永远是不对称的，一个好的操盘手应该时刻保持信息的优势性和敏感性。要做到这一点，只能靠勤奋、学习和科学的方法。

（1）掌握第一手资料。

所谓第一手资料，是指和黄金市场相关的，没有经过加工和人为过滤的信息。作为一个操盘手，最终应该抛弃过分依赖专家的心理，建立自己收集、整理、加工、研判的方法和渠道。

（2）建立市场的时间坐标。

在影响黄金市场的因素中，有些是突发性因素，是不可预知的，而有些是按预定时间发生的，是可以有思想准备的。因此在可控范围内，操盘手应从时间上把握影响金价的因素，提高决策的准确性，投资者需要关注的几个时间表主要有：

①各国财经月历。财经月历列出各国主要经济数据公布的时间、市场预期值、重大会议召开时间。经济数据是各国经济的风向标，重大财经会议左右各国宏观经济政策。

②各国主要假日。在各主要交易所休市期间，将失去相应的价格参照。同时，黄金消费大国在特定假日期间也会表现为实金需求强劲，出现所谓的“假日效应”。

③各交易所期货或期权到期日、交割日。临近到期日，期货和现货的基差将缩小，投资者面临着调整投资头寸的选择，此时是观察市场投资者投资取向的最佳时机。

④世界主要黄金市场交易时段及其衔接顺序。结合中国黄金市场实际，虽然上海黄金交易所价格的变动依附于国际市场的波动，但由于受交易时段的限制和国内供求关系的影响，国内交易价格存在着滞涨滞跌的情形，各交易品种差价过大或价格倒挂等现象也屡有发生。特别是在春节、元旦等节日期间，受消费需求影响，小金条或一号金往往会出现量增价涨的局面。只有长期从事交易，才能切身感受到这一变化。因此，基于国际黄金市场的价格研判要根据国内交易实际及时进行修正。

熟知上海黄金交易所交易规则。每个交易员首先要认真学习交易所的各项规章制度，研究交易所推出的各个新的交易品种，充分了解规则，利用规则。

2. 虽有智慧，不如乘势

目前，中国黄金交易市场对国际黄金市场的影响力相对较弱，大部分时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内投资者对国际市场黄金价格只能是被动接受。国内黄金市场交易中，能够从资金或实物上控制市场的会员毕竟较少，多数会员只是市场的被动参与者，在此前提下，顺势而为是多数交易者的首要选择。

在技术分析中，趋势分析绝对是最核心的内容。常用的技术指标如支撑压力线、移动平均线、趋势线等，都是基于趋势的指标。

一个趋势的形成通常需要长时间的酝酿，量价配合需经过一定时间的聚积，资金的流动和仓位的调整需要一个过程，才能最终推动价格的变动。在大部分时间里，技术指标是不起作用的，只有在出现极值、背离、交叉等特殊情况时，技术指标才能起作用，所谓“潜龙易识，平龙难认”。技术分析本质上还是概率分析，顺市交易成功概率远高于逆市交易。

因此，市场是行情变化中的主角，在没有能力左右市场的情况下，应当留有足够的时间与空间，等待市场给出明确的投资方向，不要在不恰当的时机臆想行情的发生，盲目进场，过度交易。应将眼光放长远一些，等待和休整是为了更大的胜利。

3. 没有规矩，不成方圆

对大多数黄金交易者来说，交易是长期的，是毕生的职业，而不是一锤子买卖。因此，建立完善的交易制度和交易计划才能保证交易长期、有效、正确进行，严格的交易纪律是保障决策实施的重要手段。简单而言，决策不要拍脑袋、执行不要留尾巴。

黄金市场是全球24小时波动的市场，每时每刻都存在机会和诱惑，在没有制度保证的前提下，很容易受短期波动的影响，盲目入市，从而造成决策上的被动。

在入市操作中，对利润的贪婪追逐和对错误的恐惧会造成操盘者心态的变化，此时交易制度最容易被抛之脑后。同时，一些操盘手过于自信，在交易过程中擅做主张，执行指令打折扣，也容易造成交易失败。

严格的资金管理机制和风险控制机制，虽不能保证盈利的增加，但将减少交易的损失，止损和头寸管理是投资管理必不可少的内容。

俗话说：铁打的营盘流水的兵，有了健全的投资模型、交易制度、投资计划，才能不因交易人员的变化影响整个投资战略的实施。

黄金市场在中国是新兴的市场，所有的投资者面对的都是全新的、不断变化的市场，黄金交易的道路充满着艰辛和挫折。一个好的操盘手，应该有正确的交易思想、完善的交易计划、良好的交易习惯、合理的分析方法。成功没有捷径可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走，没有秘籍可看，需要付出更多的时间和精力，在市场中反复磨练。投资者应保持良好的心态、健康的身体和持续的工作热情，在交易中提高水平，共同推动中国黄金交易市场的进步。

1.5 黄金投资：个人炒金工具大比拼

目前，黄金已成为我国居民继证券、期货、外汇之后的第四大投资品种。国内各大商业银行纷纷推出了各具特色的黄金理财产品。黄金投资业务的品种很多，就目前国内有关商业银行而言，主要还是以实物金与纸黄金形式为主，各个品种的投资形式和风险程度不尽相同，所以对于国内投资者而言，在投资黄金以前，需要深入了解黄金投资的主要形式和风险状况，谋定而动、谨慎入市。

1. 实物黄金：适合中长线投资

据了解，目前在我国，实物黄金投资主要包括金条和金币两种形式。纪念金币的投资价值主要取决于两点：其一，纪念金币的材质是黄金，决定了纪念金币作为一种黄金产品具有不菲的身价。它还是一种特定的黄金衍生品，具有一定艺术价值，限量发行。其二，纪念金币发行具有严肃性和权威性，其发行机构是国家货币发行机构——央行。纪念金币以收藏为主，经过收藏和礼品的消耗沉淀也可以升值，但一般不适用较大资金的短期投资。

据业内人士介绍，与纸黄金相比，实金投资最大的特点是可以提现。一般情况下，成交后，投资者可自由选择两种投资方式：一种是将黄金存放在市场中，比照“纸黄金”方式参与投资；另一种是可提取实物黄金，但提取后的实物黄金，再想入市交易的话要经过非常复杂的检验程序，因此原则上提现后的黄金不再入市。实物黄金以实物为基础，盈利完全依赖于价格波动，投资者凭活期人民币账户，可以跟随国际黄金市场价格波动情况，进行黄金低买高卖，赚取差价。它的特点决定其适合有长期投资、收藏和馈赠需求的投资者。由于涉及到保管成本、鉴定费用等问题，需要买入和卖出的价差相对较大才能获利。因此，短期操作也许并不能获得期望的收益率。

2. 纸黄金：门槛较低

纸黄金投资门槛低、金价贴近市场、交易费用低、可实施 24 小时交易。就目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前来看，购买纸黄金的人也越来越多。专家建议，如果是个人投资，可考虑纸黄金，它不需要大量的资金投入，也无须冒保存实物黄金的风险。据介绍，纸黄金业务是一种在银行开设的黄金账户和资金账户，通过电子交易将资金账户内的资金买入一定数量的黄金，存入黄金账户，委托银行托管，如需变现，则卖出黄金账户内的黄金，取得现金转入资金账户，由于这种形式的黄金投资只依据黄金价格而不涉及实物黄金，只通过电子交易而不进行实物交割，所以称为纸黄金业务。

纸黄金全过程不发生实金提取和交收的清算交割行为，从而避免了交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程。所以，对于“炒金”者来说，纸黄金的交易更为简单便利，获利空间更大。

3. 黄金衍生品：风险差异较大

目前我国商业银行的人民币以及外汇理财产品中，有一部分是与黄金投资相关的黄金类理财产品，这一类理财产品是由商业银行面对社会公众，将社会公众资金集合后，由专业人士进行黄金或与黄金有关的投资。

这一类理财产品大部分都提供了本金保障的承诺，因此投资者不用担心本金的损失，最差情况是产品到期日拿不到利息，但是本金可以保住。这类理财产品与本金没有保证的黄金买卖（如“黄金保证金交易”）相比，确实能吸引大部分风险承受能力较低的投资者，但同时收益率也有上限。目前市场上的黄金类理财产品还不算太多，年收益率大概限制在6%左右，期限从半年到一年不等，对部分不太熟悉黄金市场的投资者而言，这类理财产品购买方便，风险度低，是一个合适的投资选择。

1.6 拨开迷雾见真金——投资黄金有学问

虽然近期势头火爆的黄金投资吸引了众多人的眼球，大量资金从股市、房市、汇市等辗转金市，但是由于很多人对黄金市场并不十分了解，对于如何选择黄金投资产品也只能采取盲目跟从的方式，完全没有考虑不同黄金产品的不同特性以及自身的投资目的。

其实，适合的才是最好的！不要轻易投资不熟悉的品种。

前面已经讲过，黄金市场是一个全球性的市场，黄金价格受很多复杂因素的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响，因此要了解黄金价格的走势就应当知道黄金价格的形成主要跟哪些因素相关。总的来说，美元指数、原油价格、主要国家央行的货币政策及售金行为、地区政治局势、金融危机等等是影响黄金价格走势的主要因素，但不同时期、不同情况之下上述因素对于黄金价格走势的影响程度又有所不同。以最近这段时间来看，影响黄金价格走势最主要的因素是美国次级抵押贷款市场引发的金融危机以及美元指数走势，其他因素则显得次要一些。对于普通投资者来说，要搞清楚这些并不容易，应该根据自己的投资目的来决定对价格波动采取何种对策。如果是以稳定资产价值、减小投资风险为目的，那大可不必为搞不懂黄金价格的波动而苦恼，只需要按照一定组合比例和时间周期持有黄金，而如果想通过投资黄金获取一定的收益，则需要经常关注黄金价格的走势，弄清这个市场已经发生了什么，将要发生什么。

投资黄金也要选对适合自己的黄金产品，有些风险较大，但收益不错，适合较为专业的人士，有些风险较低，稳定性强，适合一般的投资者，还有些黄金产品由于自身特点可能只适合收藏，不适宜用于投资。这里着重说一下实物黄金投资，对于广大的普通老百姓来说，买卖实物黄金应该是最为适合的一种投资方式。但是，在选择实物黄金产品的时候也要注意几点：

首先，最为重要的是看其流通性，也就是它的变现能力，有些黄金产品买回去却不知在哪里卖，或者卖出去的时候价格大幅缩水，这必然要让投资者承担不必要的损失。

目前市场可以顺利回购的实物黄金产品比较少，除了类似于高赛尔金条等之外，在银行销售的金条很多都不提供回购，还有一种由银行代理的上海黄金交易所的金条，购买过后只能到交易所指定的仓库提货，而且提货之后就不能再回到市场上交易了，其流通性大打折扣。

其次，还要关注的是买卖价格和交易成本。目前国内黄金价格并没有完全实现与国际市场接轨，仅有少量的黄金产品能够贴近并反映国际金价的走势。上海黄金交易所的价格在一定程度上能反映国际金价走势，但由于其主要面对产金用金企业及会员单位，交投并不活跃，个人投资者参与其中还有一定的障碍。而银行销售的金条中，不同品种、不同银行收取的交易手续费大不相同，有的一买一卖的手续费仅为 1.5 元/克，就算是加上买卖价差每克交易成本也就在 5 块钱以内，有的买卖价差及交易手续费加起来每克十几元，甚至有的要几十元，投资保值的难度可想而知，对此投资者需要仔细鉴别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 逐步熟悉黄金的交易市场

2.1 国际上黄金市场的主要划分方式和类型

黄金市场（Gold Market）是买卖双方集中进行黄金买卖的交易中心，提供即期和远期交易，允许交易商进行实物交易或者期权期货交易，投机或套期保值，是各国完整的金融市场体系的重要组成部分。

随着货币制度的发展，黄金已逐渐丧失了交易媒介和价值衡量尺度的货币职能，但仍在国际贸易、国际间债权债务清算以及国际储备等方面保持着一定的货币特征。

1. 按照黄金市场所起的作用和规模分类

按照黄金市场所起的作用和规模划分可分为：主导性市场和区域性市场。

（1）主导性黄金市场是指国际性集中的黄金交易市场，其价格水平和交易量对其他市场都有很大影响。最重要的有伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥和香港的黄金市场。

（2）区域性市场是指交易规模有限且集中在某地区，而且对其他市场影响不大的市场，主要满足本国本地区或邻近国家的工业企业、首饰行、投资者及一般购买者对黄金交易的需要，其辐射力和影响力都相对有限。如东京、巴黎、法兰克福黄金市场等。

2. 按照交易类型和交易方式的不同分类

按照交易类型和交易方式的不同可分为：现货交易市场和期货交易市场。

黄金现货交易基本上是即期交易，在成交后即交割或者在两天内交割。交易标的主要是金条、金锭和金币，珠宝首饰等也在其中。

黄金期货交易主要目的为套期保值，是现货交易的补充，成交后不立即交割，而由交易双方先签订合同，交付押金，在预定的日期再进行交割。其主要优点在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于以少量的资金就可以掌握大量的期货，并事先转嫁合约的价格，具有杠杆作用。期货合约可在任一营业日变现，具有流动性；也可随时买进和结算，具有较大弹性；还能在运用上选择不同的委托形式，在不同的市场之间又可以进行套货，具有灵活性。

世界上有的黄金市场只有现货交易，有的只有期货交易，但大多数是既有期货又有现货交易。

3. 按有无固定场所分类

按有无固定场所划分可分为：无形黄金市场和有形黄金市场。

（1）无形的黄金交易市场，主要指黄金交易没有专门的交易场所，如主要通过金商之间的联系网络形成的伦敦黄金市场和以银行为主买卖黄金的苏黎世黄金市场等。

（2）有形黄金市场主要指黄金交易是在某个固定的地方进行交易的市场。这其中又可以分为有专门独立的黄金交易场所的黄金市场和设在商品交易所之内的黄金市场，前者如：香港金银业贸易场、新加坡黄金交易所等；后者如：设在纽约商品交易所（COMEX）内的纽约黄金市场，设在芝加哥商品交易所（IMM）内的芝加哥黄金市场以及加拿大的温尼伯商品交易所内的温尼伯黄金市场。

4. 按交易管制程度分类

按交易管制程度划分可分为：自由交易市场、限制交易市场和国内交易市场。

（1）自由交易市场是指黄金可以自由输出输入，而且居民和非居民都可以自由买卖的黄金市场，如苏黎世黄金市场。

（2）限制交易市场是指黄金输出输入受到管制，只允许非居民而不允许居民自由买卖黄金的市场，这主要指实行外汇管制国家的黄金市场，如 1979 年 10 月英国撤销全部外汇管制之前的伦敦黄金市场。

（3）国内交易市场是指禁止黄金进出口，只允许居民，而不允许非居民买卖黄金的市场，如巴黎黄金市场。

近年来，黄金市场的黄金微型化交易发展很快，各种实金形式多种多样，且数量轻，大大便利了小额资金入市投资黄金。黄金市场的交易方式亦多样化，如黄金券和凭证等的交易，实际上代表了黄金交易凭证化的趋势。

一般来说，黄金市场的建立和发展需具备一定的条件，如：

（1）该国或地区需有发达的经济条件和完善的信用制度。

（2）该国或地区必须实行自由外汇制度，允许黄金自由买卖和出入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）同时亦需要有健全的法制基础，稳定的政治和经济环境。

（4）良好的软硬件环境、交通发达、基础设施完善等。

2.2 国际黄金市场上的主要投资方式及利弊

国际黄金市场上的主要投资方式有：金条（块）、金币、黄金企业股票、黄金期货、黄金期权、黄金管理账户等。

1. 投资金条

投资金条（块）时要注意最好要购买世界上公认的或当地知名度较高的黄金精炼公司制造的金条（块）。这样，以后在出售金条时会省去不少费用和手续，如果不是知名企业生产的黄金，黄金收购商要收取分析黄金的费用。国际上不少知名黄金商出售的金条包装在密封的小袋中，除了内装黄金外，还有可靠的封条证明，这样在不开封的情况下，再售出金条时就会方便得多。一般金条都铸有编号、纯度标记、公司名称和标记等。由于金砖（约400盎司）一般只在政府、银行和大黄金商间交易使用，私人和中小企业交易的一般为比较小的金条，这需要特大金砖再熔化铸造，因此要支付一定的铸造费用。一般而言，金条越小，铸造费用越高，价格也相应提高。投资金条的优点是：不需要佣金和相关费用，流通性强，可以立即兑现，可在世界各地转让，还可以在世界各地得到报价；从长期看，金条具有保值功能，对抵御通货膨胀有一定作用。缺点是：占用一部分现金，而且在保证黄金实物安全方面有一定风险。购买金条需要注意的方面：最好要购买知名企业的金条，要妥善保存有关单据，要保证金条外观，包括包装材料和金条本身不受损坏，以便将来出手方便。

2. 投资金币

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动。纯金币主要为满足集币爱好者收藏。有的国家纯金币标有面值，如加拿大曾铸造有50元面值的金币，但有的国家纯金币不标面值。由于纯金币与黄金价格基本保持一致，其出售时溢价幅度不高（即所含黄金价值与出售金币间价格差异），投资增值功能不大，但其具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能的特点，所以仍对一些收藏者有吸引力。纪念性金币由于有较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溢价幅度，具有比较大的增值潜力，其收藏投资价值要远大于纯金币。纪念性金币的价格主要由三方面因素决定：一是数量越少价格越高；二是铸造年代越久远，价值越高；三是目前的品相越完整越值钱。纪念性金币一般都是流通性币，都标有面值，比纯金币流通性更强，不需要按黄金含量换算兑现。由于纪念性金币发行数量比较少，具有鉴赏和历史意义，其职能已经大大超越流通职能，投资者多为投资增值和收藏、鉴赏用，投资意义相对比较大。如一枚50美元面值的纪念金币，可能含有当时市价40美元的黄金，但发行后价格可以大大高于50美元的面值。投资纪念金币虽有较大的增值潜力，但投资这类金币有一定的难度，首先要有一定的专业知识，对品相鉴定和发行数量、纪念意义、市场走势都要了解，而且还要选择良好的机构进行交易。

3. 购买金饰

对于金饰来讲，其投资意义要比金条和金币小得多，原因是金饰的价值和黄金的价格有一定的差距，市场上常有黄金价格和饰金价格，两者价格有一定差距。虽然饰金的金含量也为0.999或为0.99，但其加工工艺要比金条、金砖复杂，因此买卖的单位价格往往高于金条和金砖，而且在单位饰金价格（元/克）外，还要加一些加工费，这就使饰金价格不断抬高，但回收时折扣损失也大。其主要功能是美观和装饰用。这并不是说饰金就因此而毫无投资意义，比如“如果日子实在过不下去，我还可以卖我太太的首饰”这句话就表达了金首饰也有较强的变现能力。由于世界上不少地区和国家对于首饰金按当时的饰金单价回收，回收渠道也比较顺畅，如香港金店就可以直接回收金条和饰金，对于收入不高的居民来讲，购买金首饰除了美观外，也可以有应急的作用，如果在饰金价格比较低的阶段购买，保值和升值的作用也比较明显。当然，对于职业投资者来讲，饰金是不具备投资价值的。

4. 黄金管理账户

所谓黄金管理账户是指经纪人全权处理投资者的黄金账户，这是一种风险较大的投资方式。其关键在于经纪人的专业知识和操作水平，以及信誉程度。一般来讲，提供这种投资的企业具有比较丰富的专业知识，而所收取的费用也不高。而且这类投资性企业对客户的要求也比较高，对客户情况比较了解，如客户的财务状况，要求客户的投资额也比较大。投资黄金管理账户的优点是：可利用经纪人的专业知识和投资经验，节省自身的大量时间。缺点是：考察经纪人有一定难度，一旦确定经纪人投资黄金管理账户，在约定的范围内，对经纪人的决策是无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法控制的，在实际投资运作中，出现风险和损失，由委托人全权负责，与经纪人无关。

5. 纸黄金

黄金凭证是国际上比较流行的一种黄金投资方式。银行和黄金销售商提供的黄金凭证，为投资者提供了免于储存黄金的风险。发行机构的黄金凭证，上面注明投资者随时可提取所购买黄金的权利，投资者还可按当时的黄金价格将凭证兑换成现金，收回投资，也可通过背书在市场上流通。投资黄金凭证要对发行机构支付一定的佣金，一般而言佣金和实金的存储费大致相同。投资黄金凭证的优点：该凭证具有高度的流通性，无储存风险，在世界各地可以得到黄金保价，对于大机构发行的凭证，在世界主要金融贸易地区均可以提取黄金。缺点是：购买黄金凭证占用了投资者不少资金，对于提取数量较大的黄金，要提前预约，有些黄金凭证信誉度不高。为此，投资者要购买获得当地监管当局认可的机构证书凭证。

6. 黄金期货

和其他期货买卖一样，黄金期货也是按一定成交价，在指定时间交割的合约，合约有一定的标准。期货的特征之一是投资者为能最终购买一定数量的黄金而先存入期货经纪机构一笔保证金（一般为合同金额的5%～10%）。一般而言，黄金期货购买和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额，这种买卖方式也是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，即少量资金推动大额交易，所以黄金期货买卖又称“定金交易”。投资黄金期货的优点：有较大的流动性，合约可以在任何交易日变现。有较大的灵活性，投资者可以在任何时间以满意的价位入市。委托指令的多样性，如即市买卖、限价买卖等。品质保证，投资者不必为其合约中标的的成色担心，也不要承担鉴定费。安全方便，投资者不必为保存实金而花费精力和费用。杠杆性，即以少量定金进行交易。价格优势，黄金期货标的是批发价格，优于零售和饰金价格。市场集中公平，期货买卖价格在一个地区、国家，开放条件下世界主要金融贸易中心和地区价格是基本一致的。套期保值作用，即利用买卖同样数量和价格的期货合约来抵补黄金价格波动带来的损失，也称为“对冲”。黄金期货投资的缺点是：投资风险较大，因为需要较强的专业知识和对市场走势的准确判断；市场投机气氛较浓，投资者往往会由于投机心理而不愿脱身，所以期货投资是一项比较复杂和劳累的工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 黄金期权

期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的的权利，而非义务，如果价格走势对期权买卖者有利，则可行使其权利而获利，如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。买卖期权的费用（或称期权的价格）由市场供求双方力量决定。由于黄金期权买卖涉及内容比较多，期权买卖投资战术也比较多且复杂，不易掌握，所以目前世界上黄金期权市场并不多。黄金期权投资的优点也不少，如具有较强的杠杆性，可以以少量资金进行大额的投资；如是标准合约的买卖，投资者则不必为储存和黄金成色担心；具有降低风险的功能等等。

2.3 国际上主要黄金市场及其价格确定机制

黄金作为一种商品，其价格首先由供需因素来决定。同时，黄金作为具有特殊功能的商品，不但其价格确定因素错综复杂，而且其定价机制跟一般的商品也有很大的差别。

1. 伦敦黄金市场上的黄金定价机制

伦敦黄金市场历史悠久。早在19世纪初，伦敦就是世界黄金精炼、销售和交换的中心。1919年，伦敦黄金市场开始实行日定价制度，每日两次，该价格是世界上最主要的黄金价格，一直影响到纽约以及香港黄金市场的交易，许多国家和地区的黄金市场价格均以伦敦金价为标准，再根据各自的供需情况而上下波动。同时伦敦金价亦是许多涉及黄金交易和约的基准价格。

伦敦的黄金定价是在“黄金屋”（Gold Room）———间位于英国伦敦市中心的洛希尔公司总部的办公室里进行的。从1919年9月12日，伦敦五大金行的代表首次聚会“黄金屋”，开始制定伦敦黄金市场每天的黄金价格，这种制度一直延续到了今天。五大金行每天制定两次金价，分别为上午10时30分和下午3时。由洛希尔公司作为定价主持人，一般在定价之前，市场交易停止片刻。此时各金商先暂停报价，由洛希尔公司的首席代表根据前一天晚上的伦敦市场收盘之后的纽约黄金市场价格以及当天早上的香港黄金市场价格定出一个适当的开盘价。其余四家公司代表则分坐在“黄金屋”的四周，立即将开盘价报给各自公司的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

室，各个公司的交易室则马上按照这个价格进行交易，把最新的黄金价格用电话或电传转告给其客户，并通过路透社把价格呈现在各自交易室的电脑系统终端。各个代表在收到订购业务时，会将所有的交易单加在一起，看是买多还是卖多，或是买卖相抵，随后将数据信息以简单的行话告诉给洛希尔公司的首席代表以调整价格。如果开盘价过高，市场上没有出现买方，首席代表将会降低黄金价格；而如果开盘价过低，则会将黄金价格抬高，直到出现卖家。定价交易就是在这样的供求关系上定出新价格的。同时，在“黄金屋”中，每个公司代表的桌上都有一面英国小旗，一开始都是竖着的。在黄金定价过程中，只要还有一个公司的旗帜竖在桌上，就意味着市场上还有新的黄金交易订购，洛希尔公司的首席代表就不能结束定价。只有等到“黄金屋”内的五面小旗全部放倒，表示市场上已经没有了新的买方和卖方，订购业务完成，才会由洛希尔公司的代表宣布交易结束，定价的最后价格就是成交价格。定价的时间长短要看市场的供求情况，短则 1 分钟，长可达 1 小时左右。之后，新价格就很快会传递到世界各地的交易者。

伦敦金价之所以重要，与伦敦黄金市场在世界黄金交易中的核心地位密不可分。伦敦垄断了世界最大的黄金产地——南非的全部黄金销售，使得世界黄金市场的大部分黄金供给均通过伦敦金市进行交易。而且伦敦黄金市场上的五大金商在国际上也是声誉显著，与世界上许多金矿、金商等拥有广泛的联系；五大金商有许多的下属公司，下属公司又与许多商店和黄金顾客联系，这个范围不仅涉及伦敦黄金市场，而且扩展到整个世界，加上在定价过程中，金商提供给客户的是单一交易价，没有买卖差价，价格比较合理，所以许多人喜欢在定价时进行交易。因此，在“黄金屋”里，由五大金商代表几乎全世界的黄金交易者，包括黄金的供给者、黄金的需求者和投机者们，决定出一个在市场上对买卖双方最为合理的价格，而且整个定价过程是完全公开的。由此，在定价时进行交易的客户可以肯定地知道这个成交价是合理的。正因为伦敦金价有以上的特点，伦敦黄金市场价格成为世界上最重要的黄金价格。

当前，伦敦黄金市场上的四大定价金行分别为：洛希尔国际投资银行（N M Rothschild & Sons Limited）、加拿大丰业银行（Bank of Nova Scotia - Scotia Mocatta）、德意志银行（Deutsche Bank）、美国汇丰银行（HSBC USx）。

瑞士信贷第一波士顿银行（Credit Suisse First Bosto）于 2006 年 10 月 12 日退出其在伦敦、纽约和悉尼的有关贵金属造市、金融衍生物、清算及库存等业务。瑞士信贷的退出为黄金生产商进入伦敦定价委员会提供了一个机会。目前有多家黄金矿业公司欲购买该席位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 其他重要黄金市场的定价

（1）苏黎士黄金市场。

苏黎士黄金市场是战后迅速成长起来的世界性的黄金自由交易中心。虽然其自身没有黄金供给，但由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境。因此，苏黎士黄金市场在世界实物黄金交易中保持了独特的优势。由瑞士三大银行：瑞士银行（Swiss Bank Corporalion）、瑞士信贷银行（Credit Suisse）和瑞士联合银行（Union Bank of Switzer－land）组成苏黎士黄金总库（Zurich Gold Pool）。苏黎士黄金市场没有金价定盘制度，银行的个别头寸是不公开的，而由联合清算系统对银行的不记名头寸进行加总，并每天按这些头寸的变动，在每个交易日的任一特定时间，结合供需状况确定当日交易金价，此价格即为苏黎士黄金市场的黄金官价，全日金价在该价格的基础上自由波动，而无涨停板的限制。苏黎士黄金官价对苏黎士黄金总库成员有约束力，并对世界上其他银行起到指导作用。

（2）纽约黄金市场的定价机制。

1974 年美国取消了美国居民拥有黄金的法令后，纽约黄金市场迅速发展起来。目前，纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货集散地。纽约商品交易所（COMEX）本身并不参加期货的买卖，仅仅是提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公开、公平的原则下进行交易。在纽约黄金市场交易的所有黄金都必须在纽约交易所里通过公开喊价的方式进行成交；任何买卖者都有机会以最佳的价格成交，而且像其他期货交易所一样，纽约商品交易所对现货和期货的合约都有极为复杂的规定。其期货合约的单位规定为 100 金盎司，最小价格变动为 10 美分/盎司。

（3）香港金银业贸易场的定价机制。

香港金银业贸易场成立于 1910 年，是一个由华资金商占优势地位的市场。开业 90 多年来，一直保持着与众不同的黄金交易方式，会员可以在场内以公开喊价的方式进行交易，如果庄家开价，一口价可以成交 2 000 司马两（香港金银业贸易场的黄金交易规格为 5 个司马两为一条的 99 标准金条），既“公开减价＋庄家制”，所有交易都以口头拍板的形式决定，无须签订合约。

3. 各大黄金市场之间相互价格影响

全球的黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎士黄金市场为代表；亚洲主要以香港为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尼伯为代表。全球各大金市的交易时间，以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）、香港连续不停的黄金交易，伦敦每天上午10:30的早盘定价揭开北美金市的序幕。纽约、芝加哥等先后开叫，当伦敦下午定价后，纽约等仍在交易中，此后香港也加入进来。伦敦的尾市会影响美国的早市价格，而美国的尾市会影响到香港的开盘价，而香港的尾市价和美国的收盘价又会影响伦敦的开市价，如此循环。

目前世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格均由此派生。

（1）市场价格。

市场价格包括现货和期货价格。这两种价格既有联系，又有区别。这两种价格都受供需等各种因素的制约和干扰，变化大，而且价格确定机制十分复杂。一般来说，现货价格和期货价格所受的影响因素类似，因此两者的变化方向和幅度基本上是一致的。但由于市场走势的收敛性，黄金的基差（即黄金的现货价格与期货价格之差）会随期货交割期的临近而不断减小，到了交割期，期货价格和交易的现货价格大致相等。从理论上来说，期货价格应稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。因此，黄金的期货价格应高于现货价格，远期的期货价格应高于近期的期货价格，基差为负。但由于决定现货价格和期货价格的因素错综复杂，例如：黄金的近、远期的供给，包括黄金年产量的大小，各国央行黄金储备的抛售等；黄金的市场需求状况，这里又包括黄金实际需求（首饰业、工业等）的变化，黄金回收与再利用等；世界和各国政局的稳定性、通胀率的高低、利率以及一些突发事件都是影响投资者心理的主要因素，进而影响黄金价格的走势；投机者利用金价波动、突发事件大肆炒作，加上各类对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需假象。这一切都可能使世界黄金市场上黄金的供求关系失衡，出现现货和期货价格关系扭曲的现象，这时，由于黄金供不应求，持有期货的成本无法得到补偿，甚至形成基差为正值的情况，导致现货价高于期货价，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

随着香港等黄金市场的建立，全世界黄金市场已经连成了一个连续不断的整体，交易24小时不断。由于受上述各种因素的作用，世界市场上的黄金价格经常剧烈变动。只有中、长期的平均价格，因其中和了各种投机因素，才是一个比较客观反映黄金受供求影响下的市场价格。例如：在国际货币基金组织于1976年～1980年间的45次黄金拍卖中，实现平均价格228.56美元/盎司，该价格非常接近伦敦黄金定价市场在同一时期的平均值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）生产价格。

生产价格是根据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。以现在的汇价估算，黄金开采平均总成本大约略低于每盎司260美元（1986年，南非黄金生产成本约为每盎司258美元）。实际上，随着技术的进步，找矿、开采、提炼等的费用一直在降低，黄金开采成本呈下降趋势。世界黄金协会的统计表明，目前世界每年新增的黄金约为2 600吨，而黄金每年的需求量都要大于开采量300吨～500吨。但由于1996年以来各国中央银行的大规模售金行为，国际市场的金价从418美元/盎司的高位一路下泻，甚至下探到257.60美元/盎司，低于一定时期的黄金生产成本，使得各大黄金生产国遭受巨大的损失。

（3）准官方价格。

这是被中央银行用作与官方黄金进行有关活动而采用的一种价格。在准官方价格中，又分为抵押价格和记账价格。世界各国中央银行官方总储备量（各国中央银行往往是各国黄金的最大持有者）在1998年大约为34 000吨。按目前生产能力计算，这相当于13年的世界黄金矿产量，并且占已开采的全部黄金存量137 400吨的24.7%，这是确定准官方金价的一个重要原因。

①抵押价格：这是意大利1974年为实现向联邦德国借款，以自己的黄金作抵押而产生的。抵押价格的确定在现代黄金史上有重要意义。一方面符合国际货币基金组织的每盎司黄金等于35个特别提款权的规定，另一方面又满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。实际上这种价格，是由美国对黄金不要“再货币化”的要求与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款时，以黄金作抵押，黄金按市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价予以保值，因为有大量黄金在抵押。如果金价下跌，借款期的利息就得高于伦敦同业银行的拆放利率。

②记账价格：它是在1971年8月布雷顿森林体系解体后提出的。由于市场价格的强大吸引力，在市场价格和官方价格之间存在巨大差额的情况下，各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备的准官方记账价格。在操作中主要有三种方法：

- 按不同折扣标准（以市场净价或直至30%的折扣）同市场价格联系起来，按不同的基础以不同的调整期来确定金价（分为3个月的平均数、月底平均数等）。
- 以购买价作为定价基础。
- 有些国家以历史官价确定，如美国1973年3月定的42.22美元/盎司，一些国家按1969年国际货币基金组织35美元/盎司来确定。准官方价格在世界黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中已成为一个较为重要的黄金价格。

2.4 黄金市场的交易单位

黄金交易单位，又称黄金交易计量，简称黄金单位，就是在黄金市场上买卖双方交易的重量计算单位。作为一种价格昂贵的金属，黄金交易单位是黄金买卖时确定买卖价格、结算买卖贷款的一项极为重要的要约。了解和掌握世界黄金市场常用的交易计量单位和换算方法，更是黄金投资者参与黄金交易前必须掌握的基本知识。

自古以来，黄金的计量单位是随着度量衡制的变化而变化着的。我国历史上曾有以斤、镒（20）、铤等为黄金计量单位的文字记载。全国解放以后，我国统一以国际单位制为计量单位，重量单位统一为千克和吨，但多年来在我国的黄金企业中，仍有以两（一两为31.25克）来计量的习惯。国际上也由于各国计量单位的不一，黄金市场的交易习惯、交易规则以及所在地度量衡制的不同，由此造成世界各国黄金市场上的交易计量单位也各有千秋的现象。目前在国际黄金市场上比较常见的有以下几种买卖交易单位。

1. 盎司（金药衡制）

盎司（金药衡制）又称金衡盎司。在英美商品交易市场上买卖交易贵金属、药材等一些特殊商品时，虽然其使用的交易计量单位也称为盎司，但无论是计量单位还是其计量的进制，与英美日常的度量衡单位相比均有明显不同，为与常衡制有所区别，故人们将专用于贵金属、药材等贵重商品的交易计量单位又称为金（药）衡制盎司。

2. 两

“两”曾是我国清代流通使用的秤量货币——白银黄金等贵金属货币的计量单位，其重量标准为“平”，因此当时秤量货币的标准计量单位又被称为“平两”。但由于当时各省各地的标准不一，因此同样是1两白银，省有“省平两”标准，地有“地平两”标准，不同标准重量之间的差异还很大。因此，清代时期秤量货币的重量标准有上百种之多，堪称货币史上的一大奇观。根据中国银行在20世纪初所编的《中国银行国内汇兑计算法》中所列举的当时全国常用的各种白银货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重量标准也有73种之多。当然，在全国能被普遍接受的通用标准主要有5种，即：

（1）库平——为全国纳税的计秤标准，各地方官府在向民众征收税赋或向中央政府缴纳各项税赋时通用“库平”标准。

（2）漕平——漕平是各地运送漕粮征收漕银折换成色时所使用的计秤标准。

（3）广平——广平又称司马平，是当时广东、福建等沿海地区在对外贸易支付结算时所使用的计秤标准。

（4）关平——关平是当时海关在征收进出口关税时所使用的计秤标准。

（5）公平——公平又称公砝平，是当时开设在北京、上海、天津、山西、湖南、湖北、广东、广西等地的钱庄、票号在进行异地资金汇划时作为两地货币汇兑价格计算的标准平。

那么这五种标准平的实际重量又是怎样呢？一位长期在中国海关任职的美国人马士在100多年前曾以英衡制单位格令（grain）为基准，对这五种标准平的相对数和绝对值进行了计算和研究，得出当时这五种标准平的等对重量为：

关平1两=581.55格令

广平1两=579.85格令

库平1两=575.80格令

漕平1两=565.65格令

公平1两=555.70格令

同时该美国人还以关平100为基数，计算出这五种标准平之间的相对数。

关平=广平100.2927

=库平100.9986

=漕平102.8108

=公平104.6517

从以上所列举的五种常用标准平以及它们之间的换算关系，可见当时我国的货币标准计量单位是如此的复杂。在此之所以要将这些在我国历史上曾经使用过的秤量货币标准计量单价予以简单罗列，主要因为黄金也曾是我国历史上长期流通使用的秤量货币之一。以上所列举的一些白银秤量货币标准计量单位同样适用于黄金。而这些传统的秤量货币标准计量单位至今仍在我国的香港、台湾以及一些周边国家和地区的黄金市场上使用着。

如我国香港地区黄金市场上目前仍在使用的交易计量单位“司马两”，其为“广平两”，也称“香港两”。又如我国台湾地区黄金市场上目前仍在使用的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计量单位“台湾两”，其为“关平两”，也有称之为“日本两”的。还有如“漕平两”，曾是解放前上海、北京、天津等地黄金交易的标准计量单位，目前仍可见到一些民间尚留存的标铸有“重 10 两”字样的标金，这里的 10 两就是指漕平 10 两。

全国解放后曾实施过的市制计量单位“两”，也是目前国内黄金饰品行业常用的一种计量单位。如 1999 年年底，当时的一些黄金饰品商曾在市场上推出过 1 两、2 两、10 两等重量不等的千禧年世纪纪念金条。这里的“两”是指 1 斤 10 两的“两”，每两折合成国际制单位为 50 克。

从以上所列举的交易计量单位——“两”来看，“两”与“两”之间的重量差异还是很大的，投资者在参与市场交易前一定先要弄清楚其实质，不要盲目下单。

3. 托拉（TOLA）

在国际市场上目前还有一种常见的黄金交易计量单位——“托拉”。托拉原是印度的一种秤量货币标准计量单位，1 托拉等于 180 格令，约为 11.6638 克。许多印度银行曾按这一计量标准发行过成色为 99.5%，重量 1/4 至 40 托拉不等规格的铸金币——托拉铸币（TOLA COINAGE）。托拉现为南亚地区的新德里、卡拉奇、孟买等零售市场上常用的交易计量单位，也是目前国际市场上比较常用的交割单位。

4. 盘

在解放前的上海金业交易所内，还有一种场内交易计量专用单位——“漕平盘”，简称“盘”；这里所指的“盘”为标准条金 7 根，每根条金重漕平 10 两。因此，每“盘”实际重量为漕平 70 两。

2.5 影响黄金交易价格的主要因素

目前，由于互联网的飞速发展，投资者在网上能够很容易地找到权威金融机构对黄金走势的预测，但这些机构出于对其自身利益的保护以及安全的需要，多数预测在具体结论上都采取保密措施，给投资者留下的只是一个模糊的方向。而一些咨询式的预测机构，使用免费或有偿形式发布市场分析和买卖操作建议，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目的是通过有一定准确性的预测分析吸收客户、扩大影响、创造经济效益。在其发布的预测观点中通常会加上“假如、如果、可能、也许、基本上、不排除”等在时间、方向上留有较大灵活性的词语，并会同时声明此观点仅供参考，投资者自行承担由此产生的亏损风险。因此需要投资者根据自身所掌握的理论知识对市场中的各种信息、分析预测加以鉴别，作出正确的判断，成为一名成功的投资者。以长期的、宏观的观点来看，黄金价格波动反映了市场供求关系的变化。但从短期、微观的观点来看，黄金价格波动却经常与黄金的长期均衡价格相背离。多数黄金投资者一旦进入金市交易，面对每天上下波动的黄金价格波动，不太可能能够坚守长期的金市走势观念，心如磐石而静观市场的变化，更多的是需要在一次次涨跌中获取赢利。因此要求金市投资者在以金市长期走势为参考的前提下，重点关注造成金市波动的短期因素。通常影响金市波动的短期因素可分为政治、经济、供需等几个方面。

1. 政治因素对黄金价格波动的影响

由于黄金市场主要以流动性资产构成，每日国际市场成交量近万亿美元，与股市、债市相比其对于政治等因素的反映程度要大很多。

由于政治事件一般来讲结果是很难准确预测的，多数具有偶然性、突发性，因此市场对此类事件比较敏感，反映在黄金价格短期波动上往往夸大其对经济的真实影响。

从具体形式上看，政治事件一般有战争、边界冲突、大选、政治丑闻、政府首脑更迭、政局不稳以及由此引发的金融危机等。

国际上重大的政治、战争事件都将影响金价。政府为战争或为维持国内经济的平稳而支付费用、大量投资者转向黄金保值投资，这些都会扩大对黄金的需求，刺激金价上扬。如二次大战、美越战争、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件等，都使金价有不同程度的上升。2001 年 9 月份的恐怖组织袭击美国世贸大厦事件曾使黄金价格飙升至全年的最高价为 300 美元/盎司。

由于政治风险发生的地点、原因和所影响的地区不同，反映在黄金价格波动的幅度也不尽相同，金市投资者对此类影响黄金价格波动的重要因素要具体问题具体分析，从全面、公正、客观的角度出发，判断其结果对黄金价格产生的影响，那种以偏概全、从个人喜好出发的推测，极可能会付出惨痛的代价。

2. 经济因素对金价的影响

除了上面所讲述对黄金价格产生重大影响的政治因素外，作为金市投资者更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的是要面对每天各国不断对外公布的经济数据。这些数据对于金价波动的影响有大有小，作用时间有长有短，许多投资者，尤其是刚刚入市的黄金投资者面对眼前纷乱复杂的数据，常常感到无从下手，难以分析判断。在实际外汇交易过程中，由于我们目前使用的实盘交易方式，其交易费用（买卖差价）较大，限制了频繁入市买卖操作的机会，因此那些对金价有可能产生较大影响的数据才是我们要关注的重点，只有去粗存精才能达到事半功倍的良好效果。

（1）各国的货币政策与国际黄金价格密切相关。

当某国采取宽松的货币政策时，由于利率下降，该国的货币供给增加，加大了通货膨胀的可能，会造成黄金价格的上升。如20世纪60年代美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入欧洲和日本，各国由于持有的美元净头寸增加，出现对美元币值的担心，于是开始在国际市场上抛售美元，抢购黄金，并最终导致了布雷顿森林体系的瓦解。但在1979年以后，利率因素对黄金价格的影响日益减弱。比如2001年美联储十一次降息，并没有对金市产生非常大的影响。惟有在“9·11”事件中金市受利。

（2）通货膨胀对金价的影响。

对此，要从长期和短期来分析，并要结合通货膨胀在短期内的程度而定。从长期来看，每年的通胀率若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大；只有在短期内，物价大幅上升，引起人们恐慌，货币的单位购买力下降，金价才会明显上升。虽然进入20世纪90年代后，世界进入低通胀时代，作为货币稳定标志的黄金用武之地日益缩小。而且作为长期投资工具，黄金收益率日益低于债券和股票等有价证券。但是，从长期看，黄金仍不失为是对付通货膨胀的重要手段。

（3）国际贸易、财政、外债赤字对金价的影响。

债务，这一世界性问题已不仅是发展中国家特有的现象。在债务链中，不但债务国本身发生无法偿债导致经济停滞，而且经济停滞又进一步恶化债务，形成恶性循环，就连债权国也会因与债务国之关系破裂，面临金融崩溃的危险。这时，各国都会为维持本国经济不受伤害而大量储备黄金，引起市场黄金价格上涨。

（4）股市行情对金价的影响。

一般来说股市下挫，金价上升。这主要体现了投资者对经济发展前景的预测，如果大家普遍对经济前景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价下降。

除了上述影响金价的因素外，国际金融组织的干预活动，本国和地区的中央金融机构的政策法规，也将对世界黄金价格的变动产生重大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述：影响黄金波动的因素众多，金价变化错综复杂，即使最成功的金融家也很难对变化莫测的市场作出100%准确的预测，个人黄金投资者置身于金市波动变幻无常的风浪中，稍不留神就会错失入市良机或者产生一定亏损，这都会对今后继续投资的心态造成不良影响。

3. 供需因素对金价的影响

（1）供给因素。

①地上的黄金存量。全球目前大约存有13.74万吨黄金，而地上黄金的存量每年还在大约以2%的速度增长。

②年供求量。黄金的年供求量大约为4 200吨，每年新产出的黄金占年供应的62%。

③新的金矿开采成本。黄金开采平均总成本大约略低于260美元/盎司。由于开采技术的发展，黄金开发成本在过去20年以来持续下跌。

④黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况。在这些国家的任何政治、军事动荡无疑会直接影响该国生产的黄金数量，进而影响世界黄金供给。

⑤央行的黄金抛售。中央银行是世界上黄金的最大持有者，1969年官方黄金储备为36 458吨，占当时全部地表黄金存量的42.6%，而到了1998年官方黄金储备大约为34 000吨，占已开采的全部黄金存量的24.1%。按目前生产能力计算，这相当于13年的世界黄金矿产量。由于黄金的主要用途由重要储备资产逐渐转变为生产珠宝的金属原料，或者为改善本国国际收支，或为抑制国际金价，因此，30年间中央银行的黄金储备无论在绝对数量上和相对数量上都有很大的下降，数量的下降主要依靠在黄金市场上抛售库存储备黄金。例如英国央行的大规模抛售、瑞士央行和国际货币基金组织准备减少黄金储备就成为当时国际黄金市场金价下滑的主要原因。

（2）需求因素。

黄金的需求与黄金的用途有直接的关系。

①黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化。一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的总需求，例如在微电子领域，越来越多地采用黄金作为保护层；在医学以及建筑装饰等领域，尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。而某些地区因局部因素对黄金需求产生重大影响。如一向对黄金饰品有大量需求的印度和东南亚各国因受金融危机的影响，从1997年以来黄金进口大大减少，根据世界黄金协会资料显示，泰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国、印尼、马来西亚及韩国的黄金需求量分别下跌了71%、28%、10%和9%。

②保值的需要。黄金储备一向被央行用作防范国内通胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀情况下，达到保值的目的。在经济不景气的态势下，由于黄金相对于货币资产保险，导致对黄金的需求上升，金价上涨。例如：在二战后的三次美元危机中，由于美国的国际收支逆差趋势严重，各国持有的美元大量增加，市场对美元币值的信心动摇，投资者大量抢购黄金，直接导致布雷顿森林体系破产。1987年因为美元贬值，美国赤字增加，中东形势不稳等也都促使国际金价大幅上升。

（3）投机性需求。

投机者根据国际国内形势，利用黄金市场上的金价波动，加上黄金期货市场的交易体制，大量“沽空”或“补进”黄金，人为地制造黄金需求假像。在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与对冲基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在COMEX黄金期货交易所构筑大量的空仓有关。在1999年7月份黄金价格跌至20年低点的时候，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的资料显示，在COMEX投机性空头接近900万盎司（近300吨）。当触发大量的止损卖盘后，黄金价格下泻，基金公司乘机回补获利，当金价略有反弹时，来自生产商的套期保值远期卖盘压制黄金价格进一步上升，同时给基金公司新的机会重新建立沽空头寸，形成了当时黄金价格一浪低于一浪的下跌格局。

2.6 上海黄金交易所简介

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，履行《黄金交易所管理办法》规定的职能，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金交易，不以营利为目的，实行自律性管理的法人。

1. 基本职能

（1）提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。

（2）制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。

（3）组织、监督黄金、白银、铂等贵金属交易、结算、交割和配送。

（4）制定并实施风险管理制度，控制市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）生成合理价格，发布市场信息。

（6）监管会员、黄金业务正常进行和交易合约按时履约，查处会员违反交易所有关规定的行为。

（7）监管指定交割仓库的黄金业务。

（8）沟通国际国内黄金市场，加强与国际黄金行业的交流。

（9）中国人民银行规定的其他职能。

2. 基本概况

（1）组织形式。

黄金交易所实行会员制组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记，并经中国人民银行核准从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。现有会员108家，其中商业银行13家、产金单位24家、用金单位61家、冶炼单位8家、造币单位2家，会员分散在全国26个省市；交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。金融类会员可进行自营和代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。目前会员中金融类14家、综合类77家、单项类17家；据初步统计，会员单位中年产金量约占全国的75%；用金量占全国的80%；冶炼能力占全国的90%。

（2）交易方式。

交易所开业初期进行现货黄金交易，交易前买方会员必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金。卖方会员必须将需售出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。按照“价格优先、时间优先”的原则，采取自由报价、撮合成交、集中清算、统一配送的交易方式，会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

（3）交易品种和价格。

交易所实行标准化交易，交易黄金必须符合交易所规定的标准；目前交易的品种为标准牌号Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5四种金币，标准重量为50克、100克、1千克、3千克、12.5千克的金条、金锭和法定金币。黄金交易的报价单位为人民币元/克（保留两位小数），金锭的最小交易单位为千克。金锭的最小提货量为6千克。

（4）交易时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每周一至五（节假日除外）上午10:00－11:30，下午13:30－15:30，晚上21:15－23:30（每周一至周四）。

（5）资金清算。

交易所指定工商银行、中国银行、建设银行和农业银行作为清算银行，实行集中、直接、净额的资金清算原则。

（6）仓储交割。

交易所实行“择库存入”、“择库取货”的交割原则，在全国34个城市设立41家指定交割仓库，会员可自由选择交割仓库存入或提取黄金。黄金调配由交易所统一调运，交易所负责配送，保证交易后3天内拿到黄金。

（7）质量检验。

交易所指定质检机构，承担对金锭、金条质量标准、合格冶炼厂及品级资格认证，对产品质量纠纷进行仲裁检测等工作，交易所交易的金锭为经交易所认证的可提供标准金锭、金条的企业生产的符合交易所金锭、金条质量标准的黄金，合格冶炼厂对其产品质量终身负责。

（8）交易手续费。

交易所交易手续费暂定为0.6‰。

（9）税收原则。

经国家财政部、税务总局批准，通过交易所交易的标准黄金执行免征增值税和增值税即征即退政策。

（10）商业银行的作用。

按照国际惯例和市场原则在供求发生变化的情况下进行调剂，参与市场交易、提供黄金抵押、租赁、代理和个人黄金买卖业务等金融服务，从而进一步活跃交易、促进流通。

（11）系统服务。

上海黄金交易所将积极维护和保障会员在交易中的合法权益，以会员为本，为会员的发展提供全方位服务。包括：

①系统平台：上海黄金交易所的系统网络依托中国外汇交易中心，该系统采用上海、北京双中心备份的体系结构和分布式数据库技术，国家公共数据分组交换网与金融卫星专用网互为备份，共同分流，形成全国范围的实时交易系统。系统设计合理、技术先进、功能齐全，运行安全可靠、快捷，该系统可以满足未来的会员黄金交易需要。

②质量保证：交易所委托权威质检机构对入库黄金进行质量监督和抽查检验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定一整套质量管理办法，保证交易黄金的品质含量。

③资金安全：通过指定清算银行的全国网点进行资金结算，由交易所统一管理会员保证资金账户，确保资金的安全、方便、快捷。

④信息共享：可实时接收和查询黄金交易所的行情、国内外黄金等贵金属的交易行情、评论和相关报道。

上海黄金交易所的建立，使中国的黄金市场与货币市场、证券市场、外汇市场一起构筑成我国完整的金融市场体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章　参透黄金投资的技术形态

3.1　金融投资常用的经典理论——波浪理论

波浪理论是由 Nalph Nelson Eilliott（中文译：艾略特）在 1938 年所提出的，艾略特归纳整个市场的价格波动型态，发现不论趋势的层级大小，均遵循着一种五波上升三波下降的基本节奏，五波上升趋势可分为三个推动波，以及两个修正波，三个推动波分别为第 1、3 及 5 波，而修正波则为第 2 及第 4 波；在三波下降趋势波则分为 a、b、c 三波。这上升及下降的八波形成一个八个波动的完整周期，而且这样的周期将不断地反复持续，并且这八个波动的完整周期的现象普遍存在于各种时间刻度，而形成各种大小的波浪，每一个波浪都可包含了更小规模的波动，并且每一个波也都为另一个更大刻度的波所包含，如图 3－1、图 3－2、图 3－3所示。

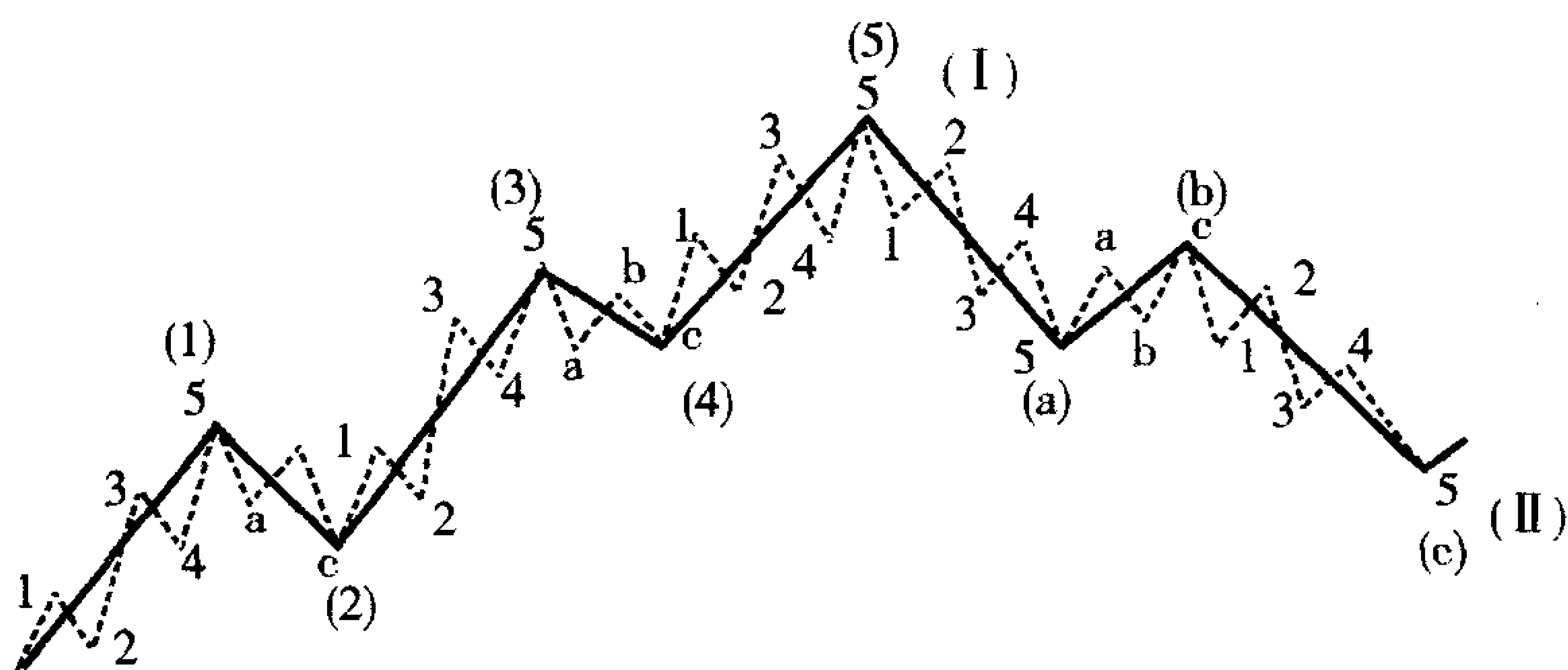
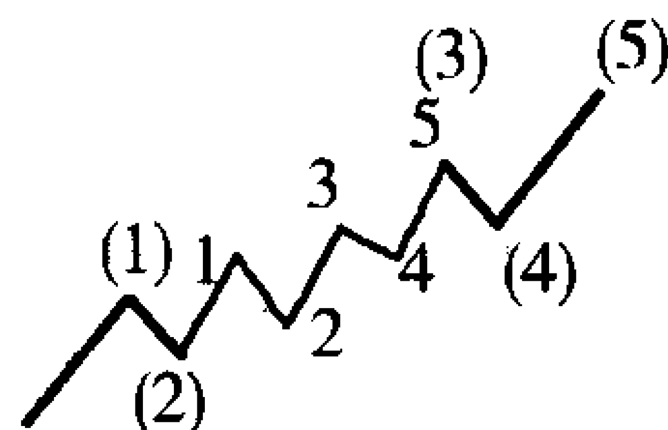


图 3－1　波浪理论图形（1）

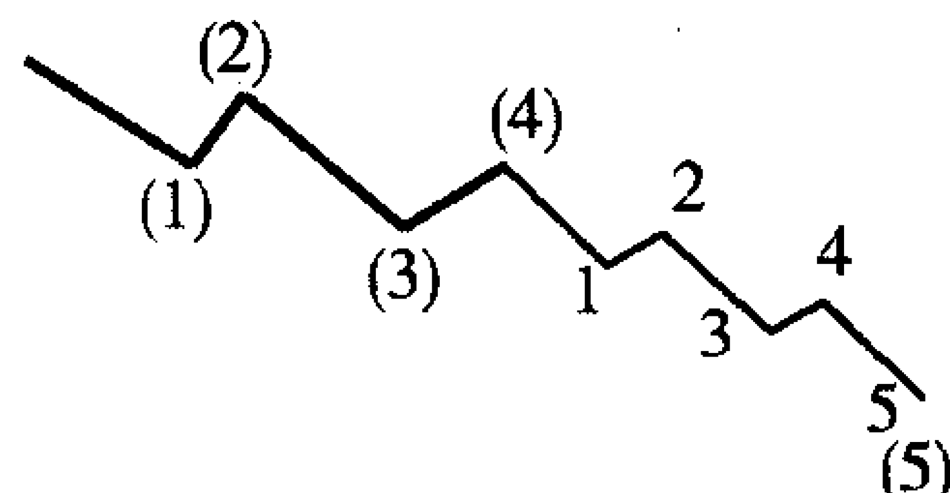
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

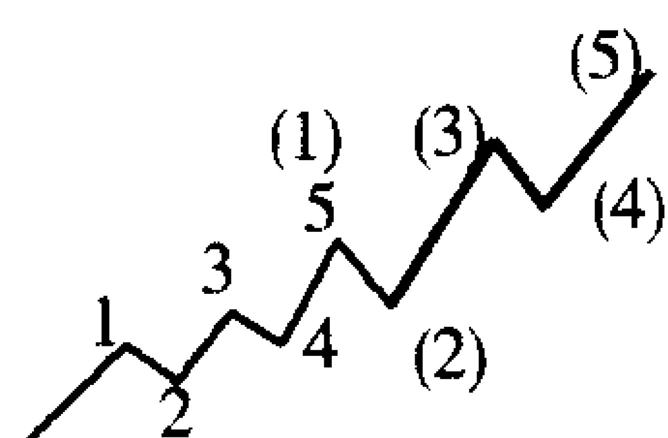
延伸波:

多头市场的第三波延伸

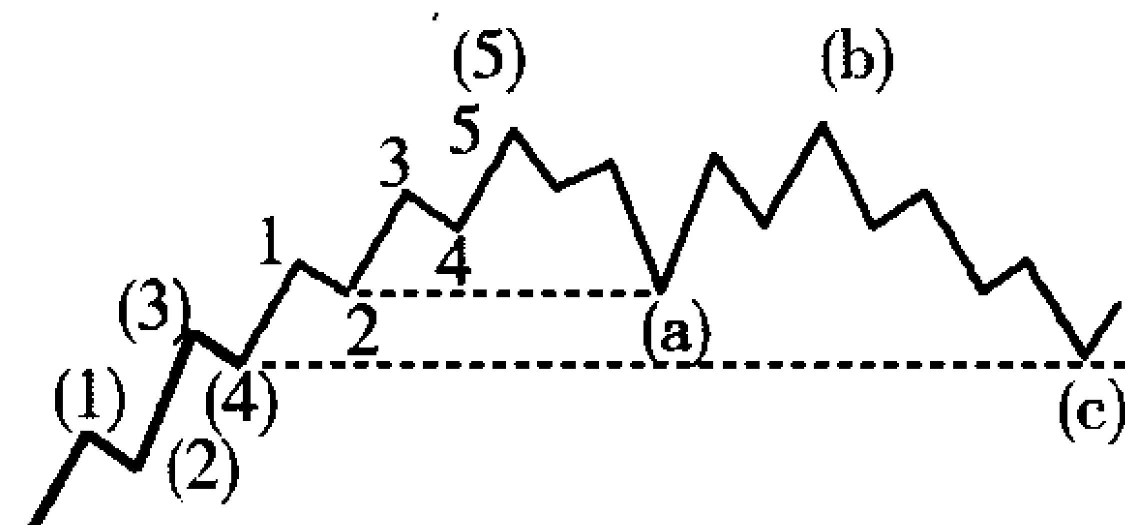


空头市场的第五延伸





多头市场的第一波延伸



空头市场中的第五波延伸，其后为平台式3-3-5的三波修正波

图3－2　波浪理论图形（2）

修正波的变异形态：

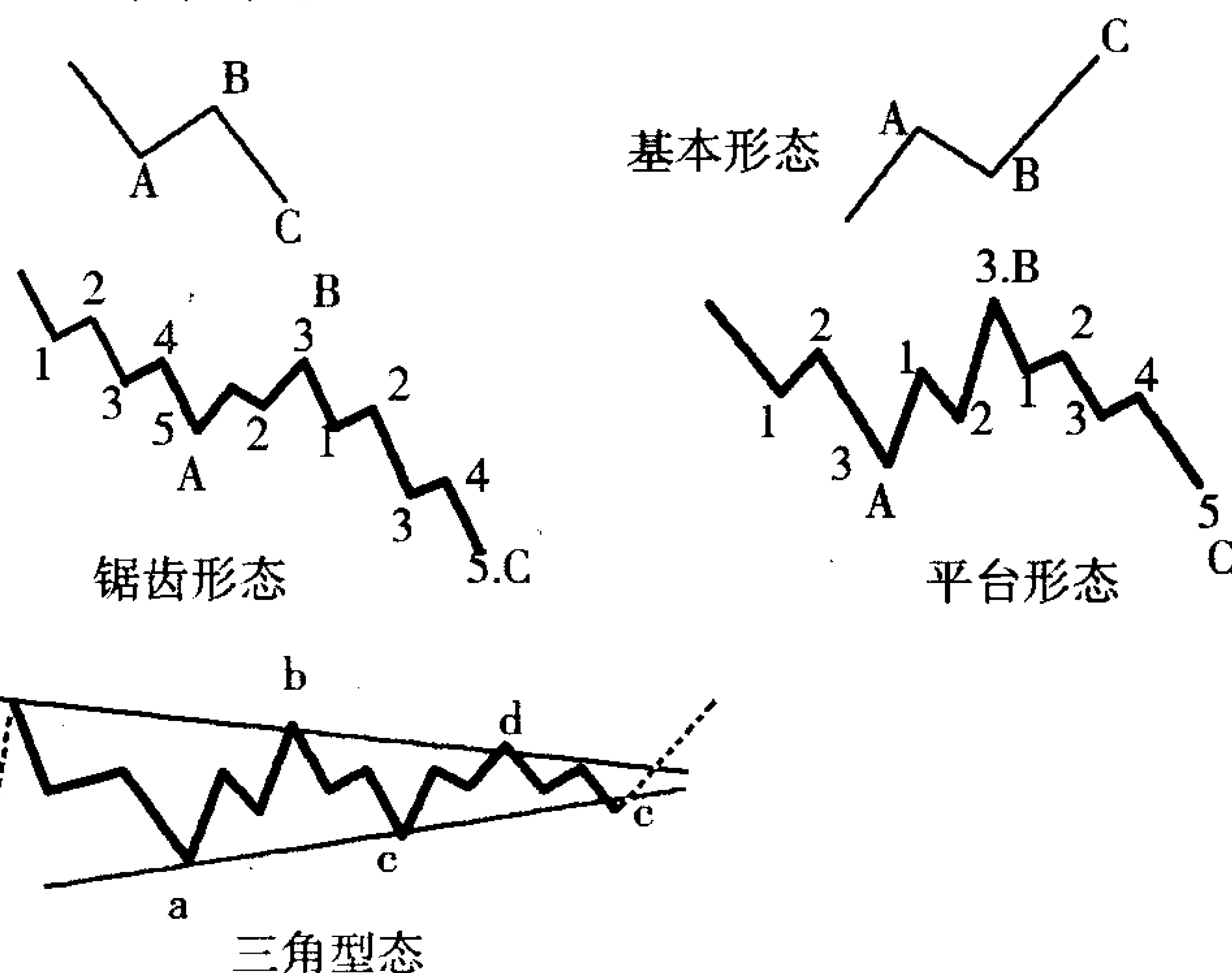


图3－3　波浪理论图形（3）

波浪理论中的几点重要应用规则是（如图3－1）：

（1）注意正确的波数计算，4的位置高于1的位置，如此第4波与第1波便不会重叠。

（2）第3波通常是推动波中最长的一波（即主升段）。即使不是，也绝不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是推动波中最短的一波。

（3）修正波的最大修正幅度为前一波的次级修正波的位置。例如，第（4）波最大的修正幅度，为第（3）波中的第4波位的低点，这是第（4）波的最大修正位置。

（4）交替出现原则——上升波中简单型与横向整理交替出现，修正波中平台整理与三角型态或锯齿型态交替出现——简单型与复杂型交替出现。

3.2 技术分析中常用的工具

1. RSI 重要技术指标

RSI 是指固定期间内价格上涨总幅度平均数占总幅度平均值的比例，从而探测出市场买、卖的意向和实力，进而做出未来市场的走势判断。RSI 的原理是假设收盘价是买卖双方力量的最终体现，将收盘上涨视为买方力量占优，将下跌视为卖方力量占优。简单来说就是以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，比如有 100 个人面对一件商品，如果 50 个人以上要买，则商品价格必然上涨。反之，如果半数以上的人竞相卖出，则价格自然下跌。

计算公式：**RSI = 100 - 100/（1 + RS）**

其中：RS = n 日内收盘涨幅合计/n 日内收盘跌幅合计。

常用的 RSI 计算期间长度为 9 日和 14 日，当然投资者也可自己尝试换用其他不同的时间周期长度来衡量价格走势。从计算公式可以看出，该指标在 0 ~ 100 区间内变化。RSI 值大多处于 30 ~ 70 之间，达到 70 或 80 时被认为已到达超买状态（Overbought），至此市场价格可能会回落调整。当该指标跌至 30 或 20 以下即被认为是超卖（Oversold），市价将出现回升。

（1）基本应用方法：

①RSI 金叉：快速 RSI 从下往上突破慢速 RSI 时，认为是买进机会。

②RSI 死叉：快速 RSI 从上往下跌破慢速 RSI 时，认为是卖出机会。

③RSI < 30 为超卖状态，若出现 W 底部形态，为买进机会。

④RSI > 70 为超买状态，若出现 M 顶部形态，为卖出机会。

（2）使用技巧：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①如果市场处于盘整阶段，而 RSI 一底比一底高，表示多头强势，后市可能再涨一段。反之，一底比一底低是卖出信号。

②如果市场处于盘整阶段，而 RSI 已经走出整理形态，则价格有可能随之突破整理区域。

③RSI 处于高位并且一峰比一峰低，而此时市场价格却是一峰比一峰高，这叫顶背离；反之，RSI 处于低位并且一底比一底高，而此时市场价格一底比一底低，视为底背离。当 RSI 与 K 线出现背离时，一般为转势的信号，此时应选择正确的买卖时机。我们可以结合 RSI 的基本应用方法来确定买卖时机。RSI 处于 30 以下发出的买入信号与 70 以上发出的卖出信号尤其可靠。

④RSI 图形的下降趋势线呈 15°至 30°时，技术上的压制意义较强，如果趋势线的角度太陡，则可能会很快被突破，失去阻力作用。反之，RSI 图形的上升趋势线呈负 15°至负 30°时最具支撑意义，如果支撑线的角度太陡也将会很容易地被突破。

⑤RSI 在较高或较低位置形成头肩顶或头肩底等反转形态，是采取行动的信号。但这些形态一定要出现在较高位置和较低位置，离 50 越远越好。

（3）相对强弱指标的优点和缺点：

RSI 反映了价格变动的四个因素：上涨的天数、下跌的天数、上涨的幅度和下跌的幅度。由于它对价格的四个要素都加以考虑，因此在市场走势预测方面的准确度较为可信。同时，我们通过 RSI 能够较清楚地看出市场何时处于超买状态和超卖状态，从而较好地把握买卖时机。

不过，任何分析工具都有其局限性。我们在应用 RSI 的时候不能掉进公式化、机械化的泥潭中，因为任何事物都有特殊情况，市场在 RSI 超过 95 或低于 15 时没有出现反转的情况并不罕见，投资者不能在指标一低于 30 就买进，高于 70 就抛售，而应当结合其他手段具体分析。

RSI 参数默认值：快速 RSI 为 6，慢速 RSI 为 12。

2. MACD 重要技术指标

MACD 是根据移动平均线的优点所发展出来的技术工具，主要是利用长短期二条平滑平均线，计算两者之间的差离值。该指标可以去除掉简单移动平均线经常出现的假信号，又保留了移动平均线的优点。但由于 MACD 指标对价格变动的灵敏度不高，属于中长线指标，因此在盘整行情中的使用效果较差。

计算公式：

MACD 指标由正负差（DIFF）和异同平均数（DEA）两部分组成，前者是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的核心，DEA是辅助。DIFF是快速平滑移动平均线与慢速平滑移动平均线的差，其正负差的名称由此而来。快速和慢速的区别是进行指数平滑时采用的参数大小不同，快速是短期的，慢速是长期的。以现在常用的参数12和26为例：

（1）快速平滑移动移动线（EMA）是12日的，计算公式为：

今日EMA（12）=2/（12+1）×今日收盘价+11/（12+1）×昨日EMA（12）

（2）慢速平滑移动平均线（EMA）是26日的，计算公式为：

今日EMA（26）=2/（26+1）×今日收盘价+25/（26+1）×昨日EMA（26）

以上两个公式是指数平滑的公式，平滑因子分别为2/13和2/27。如果选别的系数，也可照此法办理。

DIFF=EMA（12）－EMA（26）

有了DIFF之后，MACD的核心就有了。单独的DIFF也可以进行行情预测，但为了使信号更可靠，我们引入了另一个指标DEA：

DEA是DIFF的移动平均，也就是连续数日的DIFF的算术平均。这样，DEA自己又有了一个参数，就是作算术平均的DIFF的个数。对DIFF作移动平均就像对收盘价作移动平均一样，是为了消除偶然因素的影响，使结论更加可靠。此外，我们在使用MACD时还会用到柱状线（BAR）：

BAR=2×（DIFF－DEA）

基本应用方法（见图3－4）：

（1）MACD金叉：DIFF由下向上突破DEA，为买入信号。

（2）MACD死叉：DIFF由上向下突破DEA，为卖出信号。

（3）MACD绿转红：MACD值由负变正，市场由空头转为多头。

（4）MACD红转绿：MACD值由正变负，市场由多头转为空头。

（5）DIFF与DEA均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIFF向上突破DEA，可作买。

（6）DIFF与DEA均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIFF向下跌破DEA，可作卖。

（7）当DEA线与K线趋势发生背离时为反转信号。

（8）DEA在盘整局面时失误率较高，但如果配合RSI及KD指标可适当弥补缺点。

参数说明：DIFF参数默认值：9　快速EMA参数默认值：12　慢速EMA参数默认值：26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

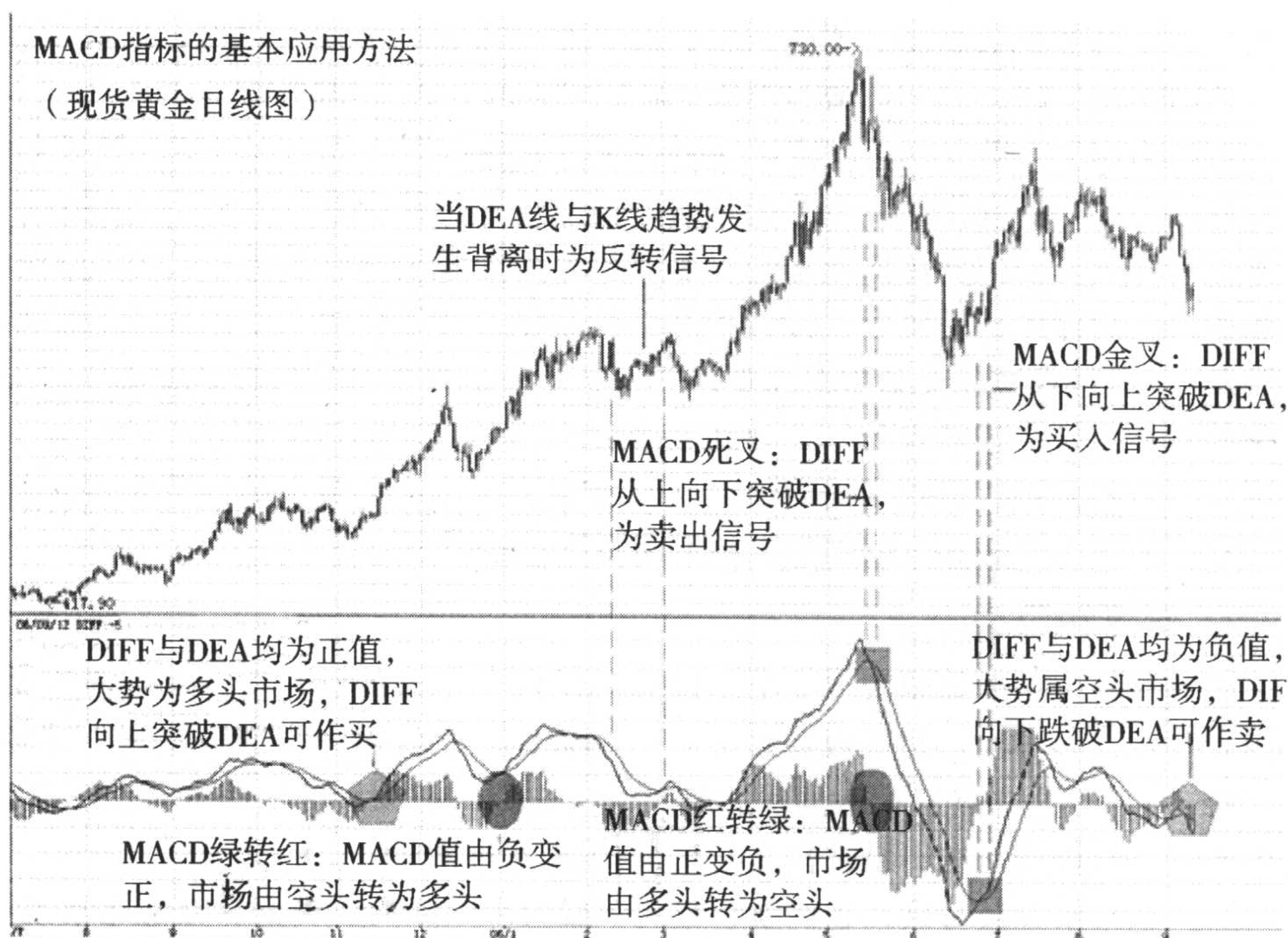


图3-4 现货黄金日线图（2005年7月初~2006年9月17日）

3.3 趋势的预测与基本概念

关于技术分析，您首先听到的是："趋势是您的朋友"这句箴言。找到主导趋势将帮助您统观市场全局导向，并且能赋予您更加敏锐的洞察力。一旦发现整体趋势，您就能在希望交易的时间跨度中选择走势。这样，您能够在涨势中买跌，并且在跌势中卖涨。

1. 如何预测趋势

在金融市场交易中，产品的行情有三种，即上升行情、下降行情及盘整行情。盘整行情约占每年交易日的70%~80%，其余的20%~30%才属多头或空头行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。在盘整行情中，投资者要先分辨出盘整的区间，再于区间的上档卖出，下档买进，即所谓的低买高卖，才能获取利润，而且风险也不致于过大，投资人若能理性执行停损策略，甚至可增加投资金额，以获取更大的利润。

但是市场上多数人仍然想适时掌握20%~30%的多头或空头行情，顺势操作。主要原因在于顺势操作的利润非常可观，而且停损出局的次数又较低、因此附加成本大为降低。更何况顺势操作者只是实行家而非发明家，只需依照既存的市场趋势进行买卖即可，是属于“知行皆易”的类型，所以市场人士认为“趋势是你的朋友”。但是在实际交易中存在着两个问题：一是如何分辨行情是多头、空头或盘整型态；二是“逆势操作”是极难克服的人性弱点。对于人性弱点的克服，通常可经由经验累积、蒙受亏损而增加认知等方式来达成；至于如何分辨行情是多头、空头或是盘整形态，则必须由基本面及技术面切入判定。

2. 支撑和阻力

支撑和阻力水准是图表中经受持续向上或向下压力的点。支撑水准通常是所有图表模式（每小时、每周或者每年）中的最低点，而阻力水准是图表中的最高点（峰点）。当这些点显示出再现的趋势时，它们即被识别为支撑和阻力。买入/卖出的最佳时机就是在不易被打破的支撑/阻力水准附近。

一旦这些水准被打破，它们就会趋向于成为反向障碍。因此，在涨势市场中，被打破的阻力水准可能成为对向上趋势的支撑；然而在跌势市场中，一旦支撑水准被打破，它就会转变成阻力。

如何在技术图形上判断支撑位和阻力位？在判断支撑位和阻力位时，常用的办法就是观察交易品种K线图的历史价格，最高点是多少？最低点是多少？以及收盘价是多少？

多数情况下，高价或低价会集中在一定的区域，而不是一个点；假如是这样，投资者会认为该区域是“支撑区”或“阻力区”。需要指出的是，该区间不能太大，否则对投资者没有参考意义。

金融市场中的顶部或底部往往构成阻力位或支撑位；技术图形中未补的缺口也形成有效的支撑位或阻力位；均线也有助于投资者判断支撑位和阻力位；观察趋势线的走势也可以确定市场未来的支撑位和阻力位。

需要注意的是，当主要支撑位被击穿之后，该支撑位便转换成了主要的阻力位；当主要的阻力位被突破之后，该阻力位便成了主要的支撑位。

找支撑位和阻力位的另一个办法就是观察价格在运行过程中的“回撤”，即同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前走势相反的价格波动，这种波动也称“调整”或“修正”。

拿一段上升行情来举例：该行情从100点上涨到200点，然后价格转身向下来一个回撤，至150点，此后继续上攻，将价格进一步推高。150点便是行情从100点到200点之间50%的“回撤”。150点证明支撑强劲，换言之，因为价格在回落50%之后，再次回转上攻，50%的回撤证明支撑有效。下跌行情中出现的上涨“修正”也是一个道理。

一些回撤百分比对于判断支撑和阻力位具有较强的现实意义，如33%，50%和67%。另外还有两个数字叫费波纳奇数：38%和62%。这五组数字对于判断支撑位和阻力位很有帮助作用。

3. 趋势线和信道

趋势线在识别市场趋势方向方面是简单而实用的工具。向上直线由至少两个连续低点相连接而成。很自然，第二点必须高于第一点。直线的延伸帮助判断市场将沿以运动的路径。向上趋势是一种用于识别支持线/水准的具体方法。反而言之，向下线条是通过连接两点或更多点绘成。交易线条的易变性在一定程度上与连接点的数量有关。然而值得一提的是，各个点不必靠得过近。

信道被定义为与相应向下趋势线平行的向上趋势线。两条线可表示价格向上、向下或者水平的走势。支持趋势线连接点的信道的常见属性应位于其反向线条的两连接点之间。

4. 平均线

移动平均线显示了在特定周期内某一特定时间的平均价格。它们被称作“移动”，因为它们依照同一时间度量，且反映了最新平均线。移动平均线的不足之处在于它们滞后于市场，因此并不一定能作为趋势转变的标志。为解决这一问题，使用5天或10天的较短周期移动平均线将比50天或200天的移动平均线更能反映出近期价格动向。

或者，移动平均线也可以通过组合两种不同时间跨度的平均线加以使用。无论使用5天和10天的移动平均线，还是50天和200天的移动平均线，买入信号通常在较短期平均线向上穿过较长期平均线时被查觉。与此相反，卖出信号会在较短期平均线向下穿过较长周期平均线时被提示。

有三种在数学上不同的移动平均线：简单算术移动平均线；线型加权移动平均线；以及平方系数加权平均线。其中，最后一种是首选方法，因为它赋予最近的资料权重更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 黄金走势图形主要反转形态介绍

1. 双重底

双重底也称“W 底”，是指金融市场的价格在连续两次下跌的低点大致相同时形成的市价走势图形。两个跌至最低点的连线叫支撑线。它的形成是这样的，在下跌行情的末期，市场里金融产品的出售量减少，市价跌到一定程度后，开始不再继续下跌。与此同时，有些投资者见价格较低，开始进入市场吃进，这样，在买盘力量的推动下，市价又慢慢地回升，但这时，投资者仍受下跌气氛的影响，不敢大胆地买进，因而购买力不强。而卖者觉得价格不理想，在一旁观望。于是市价涨涨停停，到达一定阶段后，市场的供用量在增加，价格再次回落。当回落到前一次下跌的低价位后，市场中的买盘力量增加，市价开始反弹，反弹到前次的高点后，便完成双重底图形。

“双重底”图形的特点是，两个低价支撑点位置相当，而且整个市价走势中，市价的变动与成交量的变动向同一方向变化。

值得提出的是，在双重底形成的过程中，如果市价从第二个支撑点反弹后，出现了第三次回跌，其跌幅不得超过第二次跌幅的1/3，而后立刻反弹，创造新的高点。只有在这种情况下，才能确认“双重底”已经形成，否则市价可能仍处于低价调整期。一旦“双重底”图形形成后，投资者可抓紧时机，大量买进。“双重底”是标准的低价反转型，此后，市价定会不断上升。

2. 双重顶

双重顶图形也叫“M 头”图形，是在市价格连续二次上升所到达的高度大致相同时形成的市价走势图形。

“双重底”的形成是这样的：市价在上升行情的末期，达到了相当的高度，这时投资者，特别是短期投资者看来利润可观，于是纷纷出售自己手中持有的金融产品，使成交量达到了高峰。因受抛售压力的影响，市价开始回落，而成交量也开始减少，于是便形成了第一个“顶”。

随之而来的是，市价从第一个“顶”的低处开始反弹。这是因为在第一个“顶”的低处，有大量的买盘，有很多投资者特别是短线投资者，认为价格较低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷纷入市购买，于是价格又回升到与第一次“顶”的高度差不多时，卖盘的力量增强，供大于求，于是市价又开始回落，这样就形成了第二个“顶”。完成了“双重顶”图形。

“双重顶”的图形是市价趋势，反转为空头市场的征兆。因为当市价达到第二个顶峰时，其成交量往往比第一个顶峰时少，这表明，市价已经达到了相当的高度，大的股价滑跌可能就要开始。值得提出的是，只有市价跌落到低于颈线价格的3%以下时，双重顶的图形才能被最后确认。总之，当市价的走势呈现双重顶的图形时，投资者应立即出售手中持有的金融产品，否则如果市价一路下滑，就没有机会出货了。

3. 潜伏底

“潜伏底”是一种市价走势的特殊形态，它是指市价在一个狭窄的区域内，横向移动，以后急剧向上突破狭窄区域，形成潜伏底图形。

“潜伏底”形态的特征是，即使在市场交易很兴旺的时候，一天的成交量也非常低，有时只有一、二笔能成交。在走势图上显示如水平的“小斑点”。但是这种“潜伏底”图形，终究会出现一个突出的大成交量，而且开始股价大幅上升，然后再缓慢地小幅回落几天，但接着而来的是大涨行情的发动，正式展开拉升。

4. 头肩顶

头肩顶是将每日K线连接起来后形成的图形之一。它表示市价即将反转下跌。头肩顶，顾名思义，就是有头有肩，而以头部为顶部。

头肩顶K线图的形成有四个步骤：

（1）金融价有很强的上升趋势，上升一段距离后，出现了较大的成交量，价格上升；接着又出现了一个次级下跌，此时的成交量比其上升到顶点的成交量少得多，于是就构成“左肩”。

（2）随后，市价从左肩的低点开始反弹，在另一个高成交量的推动下使市价达到比左肩顶点还要高的价格水平，创另一新高点；然后价格又回落到接近前一个下跌的底部附近，有时高些，有时低些，但无论如何，总是低于左肩顶点，这就形成了“头部”。

（3）市价又从头部的低点反弹，形成第三次上升，弹升至左肩高度附近的，其成交量少于左肩或头部高点时的成交量，它无法在另一个下跌产生之前达到头部的水准，这就形成了“右肩”。

（4）最后，价格从右肩的高点一直下跌，下跌时，穿破了由左肩、头部、右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肩低点所连接的颈线，而且收盘价在颈线下的距离约为市价的3%，这是便形成了“头肩顶”的K线图。

随着“头肩顶”形态的完成，反转下跌的行情便正式开始。不过通常在完成颈线的突破后，都还有一次反弹向上，但未能超过颈线的压力，此时为空头逃命的机会，一般称为逃命线，这是重要的关键时刻，必须注意，投资者在此时应将自己的金融产品全部卖出。

5. 头肩底

所谓头肩底，就是将每日K线连接起来后形成的有头有肩，而以头为底的K线图。它的形成也有四个步骤，具体如下：

（1）在下跌的行情末期，出现了交易量大增的现象，接着，市价也随之上升，于是形成了“左肩”。

（2）随后，市价从“左肩”顶部开始下跌，跌至比“左肩”还要低的地方，此时成交量有一点增加，但和前面一个回升比起来，通常比形成左肩下跌时的成交量要少，跟着发生的是超过左肩最低点的回升，而且成交量还可能增加，但无论如何，他会比在左肩时的成交量要多，于是便形成了“底部”。

（3）随后，市价开始走向第三次下跌，但其成交量很明显地少于左肩和底部的成交量，市价下跌的幅度较少，在其开始回升之前，不会跌到底部的价格水准，这是“右肩”。

（4）随后，市价再一路上升，穿过颈线，并且以距颈线为市价3%的价格收盘，（在穿过时的成交量特别多），此时便完成了“头肩顶”K线图。

这是下跌行情结束，上涨行情开始的信号。这是从事技术性分析的投资者苦苦等待的线路突破，多头绝对不能错过这一买进的时机。

（注：头肩顶下跌突破颈线，可以不必考虑成交量的大小，但头肩底的上涨突破，一定要有较大的成交量才能确认。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 黄金投资的理财经和经验分享

4.1 炒金三种方式的人群厘定

1. 实物金：可以长期资产配置

广义上的实物金可分为纪念性和装饰性实物金，以及投资性实物金。

所谓纪念性和装饰性的实物金，前者包括纪念类金条与金币，如“奥运金条”、“贺岁金条”和“熊猫金币”；后者则是指各类黄金首饰制品，其不具有真正意义上的黄金投资性质，是因为其价格并不完全取决于金价的波动，影响其价格的因素还有收藏价值和艺术价值等。

同时因为其加工成本带来的较高溢价以及回购不便而导致的流动性欠佳，投资者购买此类实物金并不能充分享受金价上涨带来的收益。

从目前国内黄金市场的投资品种看，以高赛尔金银有限公司的“高赛尔金”、中国建设银行的“龙鼎金”、中金黄金的“中国黄金投资金条”为代表，品种日渐丰富多样，交易成本也逐渐减少，正成为老百姓投资黄金市场的一大选择。

投资专家建议：由于实物金条交易成本高，交易手续不便捷，是适合作为长线投资的品种。推荐策略是买入并长期持有，或定额定投。实物金条的长线投资策略适合多数的普通投资者，无须多少专业知识和投入过多的时间精力。

2. 纸黄金：适合中短线交易

纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。相对实物金，其交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。目前国内已有3家银行开办纸黄金业务——中国银行的黄金宝、工商银行的金行家、建设银行的账户金。

投资专家建议：纸黄金交易便捷，交易方式多样，且交易成本远较实物黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要低，可以作为中短线交易的品种，适合具有一定专业能力的投资者。

3. 黄金期权：金价下跌也能赚钱

与以往传统的“纸黄金”相比，中行推出的“黄金期权”让投资者从金价涨落双向操作中均可获得收益。买卖纸黄金只有在金价上涨时才能获利，在金价下跌时投资者却只能望洋兴叹，而黄金期权交易却可以为投资者提供做空黄金的工具，投资者在黄金价格下跌时仍有获利机会。

黄金期权包括买入和卖出期权两种，客户买入黄金期权就是“期金宝”业务。举例说明，某投资者在 2006 年 10 月 24 日买入一笔黄金看涨期权（期金宝），协定价格为 585 美元，期权面值 100 盎司，期限 1 个月，所报期权开仓价 20 美元/盎司计算，投资者付出期权费为 20 × 100 = 2 000 美元。

假设一：到了 11 月 24 日，期权到期，黄金价格涨到了 638 美元，表明投资者看对方向，银行替其执行该期权，客户的收益为 100 × （638 − 585） = 5 300 美元，投资者的净收益为 5 300 − 2 000 = 3 300 美元。

假设二：如果在 11 月 24 日期权到期，黄金价格下跌到 585 美元以下，表明投资者看错黄金上涨方向，投资者的期权将无法执行，其全部损失为付出的期权费 2 000 美元。但与实盘黄金买卖相比，损失有限地被锁定，并且不会把所有的本金套牢。

假设三：又如在 11 月 9 日，黄金价格涨到了 633 美元，但是投资者预期黄金价格在期权到期日（11 月 24 日）前不会再涨了，这时投资者可以选择将该期权反向卖回银行，锁定利润，如银行报出平仓价 30 美元/盎司，则投资者的净收益为（30 − 20） × 100 = 1 000 美元。

此外，期权还可与纸黄金做组合以稳定投资收益。比如，客户手中有 50 盎司黄金，当时买入的成本价为 670 美元/盎司，当金价涨到 650 美元/盎司时，如果客户判断金价此时有回调要求，650 美元/盎司为短期小高点，但从中长期看还会上涨，想继续持有黄金。这时，他可以买入看跌期权，同手中的黄金做组合。如果以后金价果真下跌，可以赚取期权费；如果金价上升，仅损失期权费用，但手中的黄金可以获利。

另外，黄金投资专家建议广大投资者，由于黄金期权是一个衍生产品，且在国内市场也是刚刚推出，加之目前国际黄金市场波动加大，虽然个人黄金期权业务是作为规避此类风险的工具出现的，但黄金期权买卖投资战术相对复杂，需要投资者对市场行情充分了解，才能做出价格走势的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 个人理财炒黄金的三步策略

随着各家银行相继推出各类黄金业务，越来越多的市民开始对“炒金”跃跃欲试。但真要一试身手，不禁又产生了这样的疑问：现在市场上究竟有多少黄金产品可以购买？要不要买？买什么？如何买？故而，投资者需要及早掌握黄金投资知识，目的就是要彻底揭开“炒金”的神秘面纱，让投资者在令人眼花缭乱的市场中，看得清楚、想得明白、自己做主。

1. 知己知彼对号入座

目前，银行提供的黄金业务大致分为两种：“实物黄金”业务和“纸黄金”业务。实物黄金业务其投资保值的特性较强，是追求黄金保值人士的首选，适合有长期投资、收藏和馈赠需求的投资者。以中行为例，该行的实物黄金业务分为自有品牌实体黄金业务和代理销售实体黄金业务。作为北京2008奥运会银行业合作伙伴，前不久该行就推出了一系列以奥运为主题的实物黄金产品，市场反应相当热烈。

“纸黄金”业务是指投资者在账面上买进卖出黄金赚取差价获利的投资方式。即使是没有尝试过任何黄金或外汇交易的人，入门也相对较为容易。只要掌握一些交易技巧并关注市场进展，就能有所收获。例如，中行上海市分行于2003年11月推出的“黄金宝”就属于纸黄金业务。投资者可根据“黄金宝”牌价，通过柜面、电话银行、网上银行及自助理财终端，直接买进或卖出纸黄金。与实物金相比，纸黄金全过程不发生实物金提取和交收的二次清算交割行为，从而避免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程，对于有“炒金”意愿的投资者来说，纸黄金的交易更为简单便利，获利空间更大。

与黄金挂钩型外汇理财产品是又一项新型投资工具。其收益与国际黄金价格挂钩，投资期内黄金价格波动越小，投资者的收益率越高。适合投资风格较为稳健，并且有外汇理财需求，同时又对近期金价走势有所判断的投资者。还是以中行上海市分行为例，该行推出了新一期的汇聚宝，其中“美元金易求金”的产品收益就与国际金价挂钩。假设在投资期内的某一天，当每盎司黄金价格处于415美元~450美元之间时，那么当天客户就有年利率5.00%的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 货比三家运筹帷幄

随着中、农、工、建四大银行相继拿到黄金执照并纷纷推出花样多变的黄金产品参与竞争，有关专家建议投资者不妨货比三家，在选择产品时可以参考这样一些因素，如下所示：

（1）报价方式：目前已经开办黄金业务的银行在报价上一般采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。前者是参照交易所黄金价格、市场供求情况及国际黄金市场波动情况等多种因素，再加上银行单边佣金，确定买卖双边报价的；而按国际金价报价，银行中间价就是国际金价折合成人民币的价格，银行在此基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者能24小时全天候地在互联网或其他媒体上直接查询到国际金价及走势，获得报价信息的渠道更有保障。中行采用的就是按国际金价报价的方式。

（2）操作方式：办理纸黄金业务的手续并不复杂。以中行上海市分行为例，投资者只需持本人身份证到银行柜面开立活期一本通（长城电子借记卡），就能按照牌价直接进行纸黄金买卖了。到目前为止，中行上海市分行的“黄金宝”业务已经实现了电话银行、网上银行和自助终端交易功能。通过电话银行和网上银行，投资者还可以选择“挂篮子”方式设定预约价格买入或者抛出。

3. 调整心态静观风云

虽然投资纸黄金被视为投资者进入国际黄金市场的最直接途径，使投资者无需持有真实黄金，只凭一纸账户就可自由进行黄金交易，但投资者也不能完全无视风险的存在。由于目前开办黄金业务的银行都收取0.5元/克的单边佣金，投资者在买卖黄金时应该计算好投资成本，只有当黄金价格上涨了1元/克时才有利润出现。投资者切忌盲目跟随市场波动频繁进出，否则不光承担市场风险，单黄金来回买卖的手续费也是一笔不小的开支。据业内人士分析，尽管当前黄金价格比较高，但利用黄金冲高回落的时机，在价位支撑点的时候介入，还是会有获利的机会。

4.3 炒金手续费用需要灵活应对

相比之下，炒实物金的成本肯定要高于纸黄金，因为纸黄金只是“账户金”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以省去实物金的存储、运输和成色鉴定等繁琐的步骤及相关费用。

以高赛尔金条为例，其目前的加工费为：每盎司为人民币 109 元。如果折合成克（1 盎司 =31.1035 克）来计算，投资者根据每日公布的高赛尔标准金条报价，再加上 3.5 元/克的加工流通费用即是买入价，而其回购的价格则采取高于高赛尔标准金条报买价 2 元/克的价格。实际一买一卖手续费是每克 1.5 元，也就是说，必须确保回购价高于买入价 1.5 元/克，投资者才能不亏本；而建行的龙鼎金目前每克约高于上海金交所报价的 12 元，这 12 元包括了所有的加工价格以及销售成本；兴业的标准金条每次收取交易金额的 2‰，其余基本不产生费用。

炒纸黄金，银行收取手续费是以差价的形式收取的，如果当日金价买入价 147 元/克，卖出价 146 元/克，相差的 1 元就是银行在买、卖过程中各收取了 0.5 元/克单边差价的结果。目前三家开展纸黄金业务的银行在收取手续费上，还是略微有所不同的。

目前建行收取的单边差价为 0.5 元/克；工行收取的是 0.4 元/克的单边差价；2007 年初中行则针对不同档次金额的交易提供了分段价差优惠：单笔交易量在 200 克以下的，单边差价为 0.5 元/克；单笔交易量在 200 ~ 2 000 克，单边差价 0.45 元/克；单笔交易量在 2 000 克以上，单边差价 0.4 元/克。

可见，如果交易量比较大的投资者，中行、工行都是不错的选择；而对于小资金炒金的投资者来说，则可以选择工行。

4.4 新人金市应该怎样炒黄金

1. 开户门槛：只需 3 000 元 ~ 20 000 元

机构投资者如果炒黄金，可带好营业执照、机构代码证、法定代表人身份证复印件和交易执行人身份证复印件，即可在黄金市场开户，获得一个席位，从事黄金等贵金属的交易。

普通散户如果炒白银，只需 3 000 元保证金，炒黄金则需要 2 万元 ~ 3 万元保证金，和当地黄金市场签一个协议，租赁一个席位，就可以炒黄金了。

2. 交易时间：早中晚三个时段

炒黄金的交易时间比较特殊，黄金的交易时间是每周一至周五（国家法定节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假日、周五晚除外），不过，每天的交易时间分3个时段，即上午10:00～11:30，下午13:30～15:30，晚上21:00～02:30。

3. 交易品种：多个产品供选择

当前，黄金市场一般会有10个交易品种，即1号金、2号金、金条、黄金现货延期交易和白银现货延期交易等。

所谓黄金现货延期交易，即前面提到的准黄金期货，即以小博大，1万元可当10万元用，投资者在100元/克时用15%的首期款买入黄金，5天后假设黄金价格已升至120元/克，这期间，投资者可赚取价格差额，当然，如果黄金价格下跌，可继续延期交收或通过减仓的办法，达到保值目的。

4. 炒金同样有风险

投资者炒黄金时，可把赚取的现金换成金条，只要在黄金市场开具相关凭证，再到指定银行领取即可。黄金投资专家认为，由于炒黄金可以换成实物，因此，相比较其他的投资渠道，黄金不失为一种保值避险类理财工具。但既是投资理财工具，就有一定风险。也有黄金投资专家认为，黄金价格短期变动不剧烈，而交易费用不低，炒黄金赚钱不易，一般宜买后长期持有，不宜频繁买卖。

5. 投资黄金的几种方式

不同品种的黄金理财工具，其风险、收益比是不同的。投资黄金主要分为实物交割的实金买卖和非实物交割的黄金凭证式买卖两种类型。

投资实物黄金：要支付保管费和检验费等，成本略高。

途径一：有纪念性质的金条金块，有些类似文物或纪念品，溢价幅度比较高。

途径二：加工费用低廉的金条和金块，可享受较好的变现性。

途径三：投资纯金币的选择余地较大，兑现方便，但保管难度大。也可以投资在二级市场溢价通常较高的金银纪念币等。

途径四：个人亦可选择投资金饰品，但金饰品加上征税、制造商、批发零售商的利润，价格要超出金价许多。而且金饰品在使用中会产生磨损，从而消耗价值。

黄金凭证式买卖即俗称的“纸黄金”，其交易形式类似于股票、期货这类虚拟价值的理财工具，炒金者须明确交易时间、交易方式和交易细则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 黄金市场操作必读

1. 要理财预算，切记勿用生活必需资金为资本

在黄金投资市场上，保证金交易者首先要切记勿用自己的生活资金做为交易资本，资金压力过大会误导投资者的投资策略，徒增交易风险，而导致更大的错误。而每次的投资资金最好是投资者闲散资金的1/3，等做成功了以后，可以逐步增加。而当投资者的赢利超过刚开始投入的本金有赢余时，最好把本金抽回，利用赢余的资金去做。

2. 运用模拟账户，学习保证金交易

初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实交易账户。不要与其他人比较，因为每个人所需的学习时间不同，获得的心得也不同。在模拟交易的学习过程中，投资者的主要目标是发展出个人的操作策略与型态，当投资者的获利机率日益提高，每月获利额逐渐提升，表示投资者可开立真实交易账户进行保证金交易了。

3. 保证金交易不能只靠运气

保证金交易不同纸黄金交易，保证金交易可以在下跌过程中逐步建仓（指在上升的大行情中），当投资者频频获利时，千万不要大意，一定要制定好每次操作的交易计划，做好技术分析，把握进出点，如果你在一笔交易中亏损 $ 2 000 元，在另一笔交易中获利 $ 3 000，虽然你的账户总额是增加的一种状况，但千万不要自以为是，这可能只是运气好或是冒险地以最大交易口数的交易量取胜而已，投资者需要谨慎操作，适时调整操作策略。

4. 交易不易过度频繁

一般情况下，不要在上下 2 ~3 元的范围内进行交易，除非自己已经成为一名短线高手，最好在一个支撑位上扎或者一个阻力位上沽，范围最少要 5 元以上；也不要在亏损后急于翻本，应该冷静下来，仔细分析，然后再战。面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变的更糟。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。切记不要情绪化，宁可错过机会，决不冒险做错！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 勿逆势操作

在一个上升浪中只可以做多，同样在一个下降浪中只可以做空，甚至只要行情没有出现大的反转，切记勿逆势操作！不要以一次几元的回调而感到惋惜，只须在回调的支撑位上伏击便可。记住，市场不会因人的意志为转移，市场只会是按市场的规律延伸。

6. 严格止损减低风险

在投资者做交易的同时应确立可容忍的亏损范围，善用止损交易，才不致于出现巨额亏损，亏损范围依账户资金情形，最好设定在账户总额3%～10%，在亏损金额已达自己的容忍限度时，不要找寻借口，试图孤注一掷地去等待行情回转，应立即平仓，即使5分钟后行情真的回转，不要惋惜，因为投资者已除去行情继续转坏，损失无限扩大的风险。投资者必需拟定交易策略，切记是投资者去控制交易，而不是让交易控制了投资者，自己伤害自己。

应以账户金额衡量交易量，勿过度交易。交易范围须控制在一定范围内，除非投资者能确定目前的走势对自身有利，可以50%，否则交易不要超过总投入的30%；如果账户金额有$ 30 000，交易口数就不宜超过1口。依据这个规则，可有效地控制风险，一次交易过多的口数是不明智的做法，很容易产生失控性的亏损。永远把保证资金的安全性放在第一位！

7. 学会彻底执行交易策略，勿找借口推翻原有的决定

交易最大致命伤是，当投资者（在损失已扩大至所投资金的30%）损失的时候，舍不得认赔平仓，想着行情还有可能一下子就会回转。当投资者持续有这个念头时，就不会有心去结束这个损失继续扩大的仓位，而只会失去理智地等待着行情回转。市场变化是无情的，不会因为任何人的痴心等待而回转行情。当损失超过50%或更多时，最终交易人将会被迫平仓，甚至3倍以至于暴仓，交易人不只损失了金钱也损失了魄力，他们会让自己失去信心及决定，这个错误产生的原因很简单——“贪”。损失20%不会让投资者失去补回损失的机会，而且有可能下次的交易能获利更多，但是在一两笔交易中损失一个仓位，投资者彻底毁了赚更多钱的机会，这笔损失难以补平。为了避免这个致命性错误的产生，必需记住一个简单的规则——不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已至原设定的限度，不要犹豫，立即平仓。

8. 交易资金要充足

账户金额越少，交易风险越大，因此要避免让交易账户仅有做一手的金额，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做一手的账户金额是不容许犯下一个错误的，但是，即使经验丰富的保证金交易人也有判断错误的时侯。

9. 错误难免，要记取教训，切勿重蹈覆辙

错误及损失的产生在所难免，不要轻易责备自己，更重要的是从中汲取教训，避免再犯同样的错误，投资者越快学会接受损失，汲取教训，获利的日子就越快来临。另外，还要学会控制情绪，不要因赚了＄8 000而雀跃不已，也不用因损失了＄2 000而想撞墙。交易中，个人情绪越少，就越能看清市场的情况并做出正确的决定。要以冷静的心态面对得失，要了解交易人不是从获利中学习，而是从损失中成长，当了解每一次损失的原因时，即表示自身又向获利之途迈进了一步，因为投资者已找到正确的方向。

10. 你是自己最大的敌人

投资人最大的敌人是自己：贪婪、急燥、失控的情绪、没有防备心、过度自我等等，很容易让投资者忽略市场走势，进而导致错误的交易决定。不要单纯为了很久没有进场交易或是无聊而进行交易，这里没有一定的标准规定必需于某一期间内交易多少量，即使你在2～3天内仅开立一个仓位，但是这笔交易获利了＄1 000～＄3 000就表示自己的决策是正确的，并无任何不妥。

11. 记录决定交易的因素

每日详细记录决定交易的因素，当时是否有什么事件消息或是技术指标使自己做了交易决定，做了交易后再加以分析并记录盈亏结果。如果是个获利的交易结果，表示你的分析正确，当相似或同样的因素再次出现时，投资者所做的交易记录将有助其迅速做出正确的交易决定；当然亏损的交易记录可让投资者避免再次犯同样的错误。投资者无法将所有交易经验全部记在脑海中，所以这个记录有助于提升投资者的交易技巧及找出错误所在。

12. 参考他人经验与意见

交易决定应以投资者自身对市场的分析和技术图形及感觉为基础，再参考他人意见。如果你的分析结果与他人相同，那很好；如果不同，那也不用太紧张。如果分析结果真的相差太悬殊，而投资者开始怀疑自己的分析，此时最好不要进行真实交易，仅以模拟账户来进行。如果投资者对自己的决定很有信心，不要犹豫，做了就是，多项预测终会有对的一个，如果投资者的预测错误，那么就要找出错误所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 止赢和止损同样重要

要记住市场古老通则：亏损部位要尽快终止，获利部位能持有多久就放多久。另一重要守则是不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，与其平仓于没有获利的情形，也不要让原已获利的仓位变成亏损的情形。具体做法是随着价格的上扬（或下降）逐步提高（或降低）投资的止损（赢）位置，不要一厢情愿的认为会无限的涨下去，坚决不要把已经获利的单子做成亏损。

14. 切勿有急于翻身的交易心态

面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变得更为糟糕。只有在投资者认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩猜谜的游戏，错失交易机会，总比产生亏损来的好。

15. 循序渐进，以谨慎的态度学习保证金交易

缺乏谨慎的心态与操作技巧，用赌博式的高风险交易手法，只会给投资者带来损失。

16. 操作尽量避开价格变动频繁难以预测的时段

初学者进行交易应避开价格上下变动频繁时段，如纽约刚开盘的时候，此时价格较无脉胳可循，难以预测；应该等到上下浮动完成有了方向的时候再进入，除非你有十足的把握，如果交易初期投资者在这种时段进行交易，只会影响其自身的交易信心。

17. 耐心学习，勤能补拙

学习保证金操作有多种途径可循，投资者可以每天看看相关评论，了解有关黄金的各种信息，认真分析黄金的走势。

4.6 黄金投资赢钱的技巧

1. 黄金投资赢钱的技巧

（1）技巧一：组合投资。

黄金价格通常与多数投资品种呈反向运行。在资产组合中加入适当比例的黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，可以最大限度地分散风险，有效抵御资产大幅缩水，甚至可令资产增值。因为诸如现金、房产、证券等大部分资产价格与黄金价格背道而驰。

投资专家推荐投资金额较大的投资者可选择资产组合为：现金+国债+房产+黄金。在该组合中，黄金的比例占10%~20%。从2006年初起，境外许多基金纷纷调高了黄金在组合中所占的比例，如英国的一家战略基金将黄金的比例由10%调高到40%。但投资专家要提醒投资者，资产组合及比例因时制宜、因人制宜，可以根据自身的资产状况适当地增减。当金融系统的风险（如坏账、房地产泡沫、通货膨胀）增加时，应该调高黄金的投资比例；当局部战争的气氛渐浓时，也应提高黄金的投资比例。

（2）技巧二：考虑汇率。

在本国货币升值时，人们可以在外国购买到较为便宜的黄金货品，因为黄金在国内价格不动或者下跌，并不表示黄金本身的价值就会相应地下跌，而有可能是本地货币与外国货币汇率变化的结果。因此，投资黄金需具备一定的外汇知识，否则不要大量地投资黄金。

（3）技巧三：买涨不买跌。

黄金买卖和股票、外汇交易一样，都要遵守这个原则。在价格上升过程中，每一刻的购入行为都应该说是正确的，惟有一点不应该购入，就是金价上升到最顶端而转势之时。这个理论主要是提醒投资者，在进行黄金买卖时，不应片面看重价格水平，而忽略了金价是处于“大熊”还是“大牛”的趋势。2006年12月金价创出16年新高456美元/盎司。对此，常人通常会有“高处不胜寒”的感觉，但殊不知犯了一个大错：投资市场切忌猜顶猜底。

（4）技巧四：顺势而为，分批买入。

趋势是最好的朋友，在确定行情性质的前提下，顺势而为。在2007年牛市中一共发生了三次中级调整，每次中级调整幅度依次为69美元、60美元和47美元，平均调整幅度为58美元，调整周期比较有规律，峰顶之间约为46~47周；短线调整的幅度约20~25美元。除非能够确认中级调整来临，否则不可轻易反向做空。从策略上讲，应该沿着大牛市的上升趋势操作，即朝着一个方向操作，坚持在回调中买入。由于最低点可遇而不可求，所以要分批买入，待涨抛出，再等待下一个买入机会。

2. 黄金走势与其他元素的联系

不同时期影响黄金价格的主要因素有所不同。未来黄金市场仍将受到三方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素的影响：美国经济和美元汇率、原油价格、国际恐怖主义。

（1）金价与美元的关系。

黄金与美元在大部分时间内呈负相关。黄金与美元呈负相关的机制是，国际黄金现货及期货都是以美元标价，美元贬值使黄金变得相对便宜，从而刺激购买增加，黄金价格上涨。

（2）金价与原油的关系。

黄金与原油的关系为间接关系，传导机理是：油价波动影响世界经济尤其是美国经济，因为美国经济总量和原油消费量均列世界第一；美国经济走势影响美国资产质量从而引起美元升跌；美元的升跌对金价的升跌发挥重要影响。

（3）金价与黄金供需的关系。

在分析普通商品价格趋势的时候，我们都会分析供需关系。若供大于需，价格有下跌的要求；若供需有缺口，价格将会上扬。但是黄金是特殊商品，甚至可以直接将黄金视为货币（实际上黄金是继美元、欧元、英镑、日元之后国际第五大结算货币），因而不宜用分析供需的手段去分析其价格走势。人类发现黄金以来，共提取了14万吨黄金，即地表黄金。14万吨地表黄金在6000年黄金史中，消耗量微乎其微，仅限于社会进入电子化后极少量的黄金被用于触点或需要保持高稳定性的精密部件上。而普通商品如粮食、有色金属、黑色金属等被消耗后绝大部分不可回收利用。有鉴于此，金价与供需的关系应该与普通商品价格与供需的关系颠倒过来，即：价格调节供需，而不是供需调节价格。

4.7 金币永远都是金币——黄金投资正当时①

当事人：王俊

投资领域：金银币

王俊在2004年的时候，就把自己更多的时间和精力放在了金银币投资上。那时，他通过分析认为，当时的股市低迷、基金乏力，也许投资金银币是个不错的选择。而据他的朋友介绍，这几年就有新资金不断从其他投资领域转移到金银币

① 资料来源：搜狐财经，作者：王睿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上来。

做了几年的金币收藏，王俊有了一个根深蒂固的观念，“不管价格怎么样，黄金永远也是黄金。”

王俊是从2005年正式投资金银币的。当时，因为他主观分析北京2008奥运会的吉祥物极可能会有猴子，所以就买入了一批猴子题材的金银币，结果选错了。

“当时价格下降以后，心里还真是有点后悔和紧张，害怕就这么亏下去了。不过当时自己安慰自己，相对于其他投资产品而言，贬值的幅度非常小。”王俊笑着说，“我当时就一直这么捂着，结果到了2006年，黄金的价格像是坐火箭一样，而金币的价格自然也水涨船高。”王俊告诉记者，通过这件事情，他深刻体会到了黄金保值升值的作用。

王俊告诉记者，金银币的基础材料是贵金属，无论怎么贬值，其价值都不可能低于市场上黄金的价格。黄金本身是硬通货，有保值的作用。前一阵，国际黄金价格猛涨，以前买进本金币的人都赚了一笔。“所谓本金币，就是以黄金铸造但没有太多艺术价值的金币。”

王俊指出，在收藏品投资领域一直有这么一句话：只要时间耗得起，总归还是会升值的。这句话对金银币投资也同样成立。因为黄金本身是稀有金属，物以稀为贵。其次，市场上每次投放的金银币量都是受到控制的，一段时间后想买的人即使有钱，也不一定能买得到。所以，尽管黄金价格在2006年下半年出现了大幅波动，带来了较大的投资风险，但他还是没有放弃对这一领域的投资。

尽管黄金目前的价格已经带来了不少的风险，但是很多人仍然对金银币收藏乐此不疲。“当中很多人都是老头老太，他们拿出来的可能是一辈子的积蓄，绝大部分都是作为收藏。”王俊指出，“因为不仅自己可以把玩，还可以留给下一代，当作传家之宝。而这个意义，就会超出价格本身的价值。”王俊告诉记者，因为数量少，也有很多人认为金银币是不错的礼品。目前这一块占了整个市场的80%左右。

在以前黄金价格低迷的时期，王俊依然执意跟进的另一个原因是，如果金银币市场真的涨起来，可能会比现在的书画市场更厉害。“本来金银币市场的总盘子就小，加之很多金银币被人收藏而沉淀在民间，市场上的流通量就更小了。所以等额资金进入，价格上涨的幅度也会更大。”王俊笑着说，“似乎这个时机，已经让我等到了。”

王俊接着说，从2001年~2003年年初，金银币市场曾经出现了一轮牛市。当时最差的彩金币价格也从最初的2 600元涨到了10 000元左右，涨了近4倍。中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国金币总公司曾经发行过一套龙凤呈祥的彩金币，当时出现了错版。最后大概有700套左右流了出来。而这套错版的彩金币从最初的1 600元一路涨到最高时候的50 000元。

目前，整个市场已经在黄金价格的带动下完全复苏。“像‘麦积山5盎司金’4月17日的报价为65 000元，而在今年1月25日的时候，还是55 000元，不到3个月就能赚1万元。”王俊表示，目前，国际黄金价格一路上行，但这一轮涨价行情蔓延到金银币市场仍需一段时间，价格还有上升的空间。“如果抓住这个时间差，那收益会相当好。”

投资专家理财点评：“彩金币更具投资价值”。任何一个投资领域都需要眼光，加工工艺尤其在收藏品领域这一点更突出。比如有些门外汉贸然投资书画，因此血本无归。

再好的东西，买到假的就一点办法都没有，只有等着赔钱吧。在投资金银币的时候，不仅要了解国际黄金价格的走向，基础材料的贬值可能会带弱金银币的价格，而且也要具有一定的艺术修养和历史知识。之所以要有艺术修养，是因为金银币是经过一定艺术加工的，有的直接以画入币中，画的艺术价值就能够提升金银币的价格。而历史知识则是为了鉴别某些反映特殊时期历史事件、历史人物的金银币所具有的独特价值。

“一般而言，彩金币的升值可能要大于本金币。”一位投资专家说，最根本的理由是彩金币经过了更多的艺术创造，内化的加工工艺比较多，价值就应该高。此时，彩金币已经不单单是金银币，而具有了艺术和纪念价值。在金银币市场低迷时，一套梅兰芳先生京剧角色的彩金币，一直都没有出现降价的状况，就是一个证明。

金币重在收藏价值：金币和金条有着很多相同之处。金条可以分为标准金条和礼品金条，金币则分为纯金币和纪念金币；金币的价格会随着黄金价格的变动而起伏；纪念金币和礼品金条一样，由于市场供应量的限制和收藏的需求，价值可能会超过本身的铸金价值；金币也是实物金的一种，生来就具有天然货币的属性，可以起到保值和防范通货膨胀风险的作用。

从纯粹的投资角度出发，纯金币是投资黄金的主要标的。在个人黄金业务没有放开的时候，纯金币的投资是小额黄金投资的一种手段。现在，这种作用显然已经为实物金条、账面黄金业务这样的投资方式所冲减。

如果对邮币卡市场行情比较熟悉，则也可以将纪念金币纳入投资范围，因为纪念金币的市场价格波动幅度和频率远比纯金币大。纪念金币有两种，一种是带有重大选题色彩和收藏价值的普通纪念金币；还有一种就是著名的熊猫金币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 黄金投资2周轻松净赚90万的理财经[①]

当事人：钟先生

投资品种：黄金保证金

2006年下半年的黄金价格，就像是坐上了“过山车”。与之连锁反应的，就是炒黄金保证金的投资者，完全品尝到了天堂与地狱的味道。

“两个星期10万元变100万元、几分钟内38万元只剩下1万元。2006年5月份那短短两个星期，黄金让我经历了大起大落、大喜大悲。”钟先生现在想起当时的情况，似乎还心有余悸。

“2006年5月8日，我开始参与一个黄金公司推出的保证金交易。”钟先生告诉记者，“事实上以前涉足过很多投资领域，其中包括股票和期货。2005年我开始关注黄金市场，2006年五一期间又在熟悉的投资者博客上看到相关介绍，才下定决心介入这个更刺激更心跳的投资游戏。”

钟先生回忆到，“刚开始的时候，我的保证金账户上有10万元本金，仅仅两周就变成了100万元。”据了解，能如此快地赚到10倍的收益，是因为当时有上涨行情的原因。那时，金价从每盎司670多美元，在短时间内就飞涨到了731美元。“我习惯做一天甚至一小时的短线操作，这让我有了更多盈利的机会。有一次，我在每盎司660美元买入多单，两天后在690美元的价位卖出，这可以算是我做的最长一次持仓了，好在收益不错。”对于那次操作，钟先生显得很满意。

“但是初战大捷后，很快就栽了个跟斗。”钟先生告诉记者，从5月23日起，国际金价就出现了大幅波动。“我又做得比较‘猛’，满仓操作给后面的事情留下了祸根。”，他说道，由于事先只给账户中1/3的资金设置了止损位。“金价从670美元的价位大幅下挫至642美元附近时，我正好有事在身没有及时补足保证金账户，短短几分钟时间，38万元资金遭强行平仓，只剩下不到1万元。”

钟先生回想当时，觉得心理压力特别大。“但随后我马上追加了12万元资金，两周的重仓短线操作之后，账户的余额又回升到了69万元。”他想起那一段的大

① 资料来源：搜狐财经，作者：王睿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起大落，就觉得侥幸心理是当时遭受损失的最主要原因。“如果给全部资金都设置止损，损失就不会这么惨重，这也算是个教训吧。现在，我已经习惯给自己的每一单交易都设置止损。设置止损是一件复杂的、具有艺术性的工作，需要很多的技术分析。所以一般设定之后我就不会轻易去改动它。”

从那次的大起大落之后，钟先生就抽出了部分资金，保证金账户里只留 40 余万元。他表示，从 2006 年 6 月份开始到 9 月份，金市处于淡季的状态。“没有了大的行情，主要做短线的波段操作。做得少一点，稳一点。资金量小一些的话，黄金投资也是不错的长期理财工具。”目前，钟先生手上的单子持仓位控制在 1/5 左右，这对一贯习惯重仓操作的他来说，已经可以算做是轻仓了。

“重仓操作需要技术和经验的支持。我的交易一般都是以小时计算，做空和做多的转变也就是一两个小时的事。这一次抛出多单往往就是建立下一次空单的开始。对于初入市的投资者，我建议还是保持 1/10 左右的仓位，稳健些更好。”钟先生最后总结道。

投资专家理财点评：由于杠杆原理，使得保证金交易风险要远远大于一般“纸黄金”交易。同时，专家提醒，炒金者要密切冷静观察国际市场变化。

此外，中国人民银行的黄金市场分析报告表明，国际黄金价格主要受到美元走势、石油价格走势和地缘政治波动等三个因素的影响。黄金、美元、欧元及其他主要货币都是世界范围内的主要投资工具，而美元仍是世界最主要的国际储备货币和贸易计价货币，因此黄金价格很大程度上受美元走势的影响。美元汇率上升，投资美元相对有利可图，黄金需求减少，金价下跌；美元汇率下降，投资黄金相对有利可图，黄金需求增加，金价上升，两者之间存在着此消彼涨的关系。

另外，世界各国央行的动态也值得关注。据业内人士介绍，目前各国央行及其他机构投资者是黄金的最大持有者，总量达 3.2 万吨，其动向直接影响国际金价。尽管全球十几个黄金储备大国的央行曾联合签署协议，对未来 5 年每年减持的黄金重量进行限制，但在各种不可确定因素影响下，有可能增加黄金抛售量，使金价受到一定程度上的打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.9 投资黄金首饰也能赚到钱[①]

当事人：白小姐

投资品种：黄金饰品

“从去年下半年到现在，我已经买了6、7件K金首饰了。”记者的朋友白小姐，上周末在购买首饰时，又忍不住选择了K金饰品。而记者从市场上也了解到，现在造型时尚、形式优美的18K金饰品，已经成为黄金首饰销售的主力军之一，有的金店销售额的增长幅度已经超过了足金饰品。

“K金饰品价格一般都不贵，一条18K金项链一般也就在八九百元，价格比较容易接受，而其最能吸引消费者的还是造型变化多端、独具个性的特色，成为首饰时尚的又一个代名词。”白小姐告诉记者，由于K金饰品色彩还富于变化，打破了黄金一成不变颜色的束约，所以非常受一些白领、企业人士的关注。

现在黄金饰品的购买群体年龄也正在呈逐渐年轻化的趋势。如今购买黄金首饰，已经是许多追求时尚、前卫的年轻人的首选。业内人士表示，金饰品正在逐渐抢夺回时尚的前沿阵地。

此外，白小姐还告诉记者，她弟弟在“五一”节要举办婚礼，所以她还准备为这对新人挑选一对“文化黄金饰品”。

所谓文化黄金首饰，白小姐为记者解释道，就是以黄金材料作为载体，以首饰蕴含的文化寓意来传递各种民族文化信息，文化价值为核心，材料在外为表现手段。

据说，不管是手镯、挂件还是戒指，这些黄金产品不仅在图案上进行了艺术回归，工艺上也区别于一般传统首饰，在整体的寓意和文化的挖掘上，让人眼前一亮。“今年在杭州有商家就推出了的‘囍福’结婚金饰，这个周末就去杭州转悠。”白小姐笑着说，“为了自己的弟弟，累点也值得。”

投资专家理财点评：黄金作为首饰近几年来受到了明显的冷落，而作为和翡翠一样最具中国文化寓意的首饰和钻石等产品不同，黄金是最有可能代表中国去

① 资料来源：搜狐财经，作者：王睿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造世界时尚潮流和表现中国婚庆文化的。这些系列产品在中国所推广的文化价值也不言而喻。

此外，虽然如今家庭藏有黄金饰品较多，但业内人士指出，从理财角度看，黄金首饰并不适宜作为家庭理财的投资产品。由于黄金饰品经过加工，商家在饰品整体工艺上已花费了成本，特别是有品牌的黄金首饰，增加了更多附加值，消费者购买的不仅是黄金本身，还有这些工艺附加值。而且经过加工后，黄金纯度也不够高，保值功能相对减少。因此金价上涨之后，黄金首饰升值的部分只是黄金本身，并没有包括工艺部分。如将黄金首饰变现，其损耗较大，黄金原本的保值功能也相对减少了。

那么如何投资黄金首饰呢?

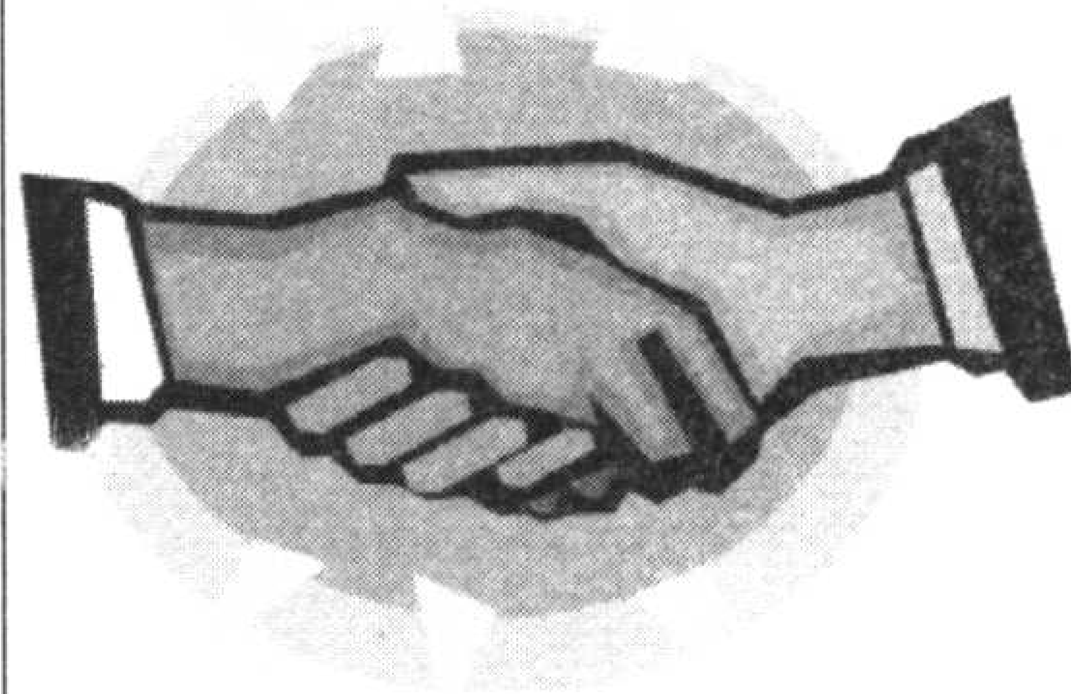
按照国家有关规定，金银首饰印记应当包括材料名称、含金（银、铂）量。单件金银饰品重量小于0.5克或确难以标注的，印记内容可以免除。一件金银饰品由金、银、铂3种贵金属的两种或3种制作的，所用贵金属材料的名称和含金（银、铂）量均应作为印记内容。

购买一件首饰，首先要通过感官来检验，这可分为：看颜色，足金为深黄色，K金有黄、红、白等多色，而仿金制品多为铜合金，颜色较浅。掂重量：黄金比重为19.3g/cm^3，大大高于仿金制品的比重。如一枚足金戒指为5克左右，而同样大小的仿金制品一般不足3克重。试硬度：纯金较软，用大头针可划痕，用牙咬有牙痕。

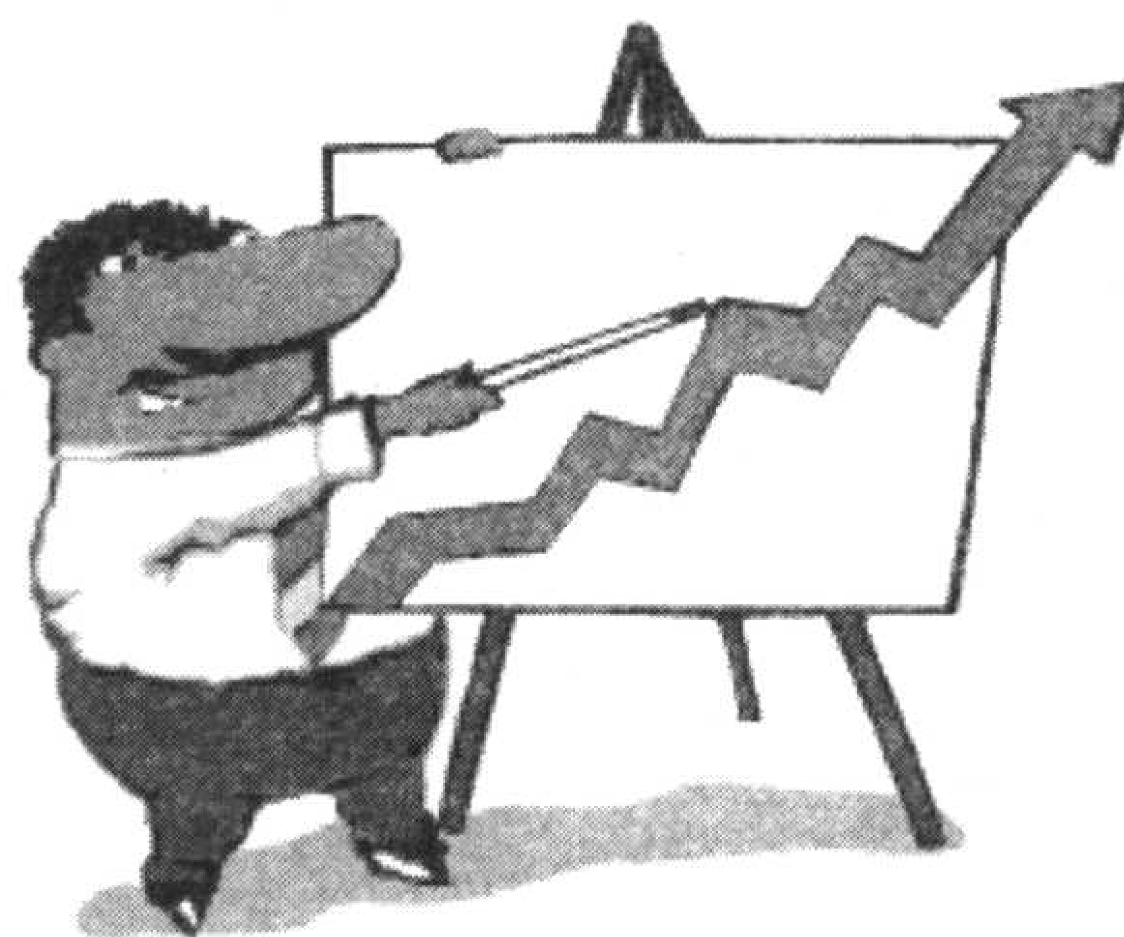
购买首饰时，还需认真检查镶石、焊接是否牢固，有无断裂、毛刺、砂眼等。

如需要准确知道贵金属首饰的含量或出现质量争议，应到首饰质检机构，采用物理或化学分析的方法进行鉴定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



QiHuoCaoLian



第3篇

期　货　篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 进入期货市场必知的基础知识

1.1 期货交易的概述

期货交易是一种集中交易标准化远期合约的交易形式。即交易双方在期货交易所通过买卖期货合约并根据合约规定的条款约定在未来某一特定时间和地点，以某一特定价格买卖某一特定数量和质量的商品的交易行为。期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移，而是通过买卖期货合约、回避现货价格风险。

与现货交易相比，期货交易的主要特征是：

（1）期货合约是由交易所制定的、在期货交易所内进行交易的合约。

（2）期货合约是标准化的合约。合约中的各项条款，如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点、交割方式以及交易方式等都是标准化的，合约中只有价格一项是通过市场竞价交易形成的自由价格。

（3）实物交割率低。期货合约的了结并不一定必须履行实际交货的义务，买卖期货合约者在规定的交割日期前任何时候都可通过数量相同、方向相反的交易将持有的合约相互抵销，无需再履行实际交货的义务。因此，期货交易中实物交割量占交易量的比重很小，一般小于5%。

（4）期货交易实行保证金制度。交易者不需付出与合约金额相等的全额贷款，只需付3%~15%的履约保证金。

（5）期货交易所为交易双方提供结算交割服务和履约担保，实行严格的结算交割制度，违约的风险很小。

在期货市场上，交易者只需按期货合约价格的一定比率交纳少量资金作为履行期货合约的财力担保，便可参与期货合约的买卖，这种资金就是期货保证金。

在我国，期货保证金（以下简称保证金）按性质与作用的不同。可分为结算准备金和交易保证金两大类。结算准备金一般由会员单位按固定标准向交易所缴纳，为交易结算预先准备的资金。交易保证金是会员单位或客户在期货交易中因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有期货合约而实际支付的保证金，它又分为初始保证金和追加保证金两类。

初始保证金是交易者新开仓时所需交纳的资金。它是根据交易额和保证金比率确定的，即初始保证金 = 交易金额调保证金比率。我国现行的最低保证金比率为交易金额的5%，国际上一般在3% ~8%之间。例如，大连商品交易所的大豆保证金比率为5%，如果某客户以2 700元/吨的价格买入5张大豆期货合约（每张10吨），那么，他必须向交易所支付6 750元（即2700×50×5%）的初始保证金。

交易者在持仓过程中，会因市场行情的不断变化而产生浮动盈亏（结算价与成交价之差），因而保证金账户中实际可用来弥补亏损和提供担保的资金就随时发生增减。浮动盈利将增加保证金账户余额，浮动亏损将减少保证金账户余额。保证金账户中必须维持的最低余额叫维持保证金，维持保证金结算价调持仓量调保证金比率xk（k为常数，称维持保证金比率，在我国通常为0.75）。当保证金账面余额低于维持保证金时，交易者必须在规定时间内补充保证金，使保证金账户的余额>结算价×持仓量×保证金比率，否则在下一交易日，交易所或代理机构有权实施强行平仓。这部分需要新补充的保证金就称追加保证金。仍按上例，假设客户以2 700元/吨的价格买入50吨大豆后的第三天，大豆结算价下跌至2 600元/吨。由于价格下跌，客户的浮动亏损为5 000元［（2 700－2 600）×50］，客户保证金账户余额为1 750元（6 750－5 000），由于这一余额小于维持保证金（2 700×50×5% ×0.75 =5 062.5元），客户需将保证金补足至6 750元（2 700×50×5%），需补充的保证金5 000元（6 750 － 1 750）就是追加保证金。

1.2　期货交易的特点

期货交易虽然是从现货交易中发展而来，但它已脱胎换骨，形成了自己特有风格。

（1）以小博大。期货交易只需交纳5～10%的履约保证金就能完成数倍乃至数十倍的合约交易。由于期货交易保证金制度的杠杆效应，使之具有“以小博大”的特点，交易者可以用少量的资金进行大宗的买卖，节省大量的流动资金，吸引了众多交易者参与。

（2）交易便利。期货市场中买卖的是标准化的合约，只有价格是可变因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种标准化的合约既可作为“抽象商品”代表实物商品，又作为一种交易单位，商品本身并不进入市场。合约的标准化提高了合约的互换性和流通性，合约采用对冲方式了结义务十分方便。因此交易者可以频繁地进行交易，创造了许多赢利机会。

（3）不必担心履约问题。所有期货交易都通过期货交易所进行结算，且交易所成为任何一个买者或卖者的交易对方，为每笔交易做担保。所以交易者不必担心交易的履约问题。

（4）市场透明。交易信息完全公开，且交易采取公开竞价方式进行，使交易者可在平等的条件下公开竞争。

（5）组织严密，效率高。期货交易是一种规范化的交易，有固定的交易程序和规则，一环扣一环，环环高效运作，一笔交易通常在几秒种内即可完成。随着期货交易的国际化，交易者可以十分便捷地参与国际竞争。

因此，从事期货交易对于生产商、加工商、进出口商、中间商等现货商而言，即可通过经纪公司的中介与交易所签订了一份已标准化了的到期买货或卖货的远期合约。交易所及经纪公司为确保履约，要求买卖双方都须预先交纳一定水平的保证金，并在商品价格往一方不利方向变动时，为防止该方违约而及时要求其增加保证金水平以确保履约。

另一方面，由于商品价格波动频繁，给投机者提供了许多低买高卖、或高抛低买利用价差而牟利的机会，这与股票投资者利用股价的上落从而赢利极为相似。不过，期货投资不只可以通过低价买进、高价平出而赢利，还可以在手中无货时抛空、在价格下跌时买回而赢利，类似于股票的卖空交易。由于期货投资这一双向性的特点，使其投资机会更多，相应地投机性也更强。同时，由于期货投资是利用的5%～10%的保证金即可进行全额的交易，即相当于股票投资中透只10～20倍操作，因此，若市势判断正确，交易策略得当，便会有相当高额的回报，但同时，也相应放大了交易风险。也正是由于期货投资这种双向性、高杠杆的投资特色，使期货与股票、房地产并称为世界三大投资工具，并在欧美享有“投资之王”的美誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 期货交易与现货交易的区别

现货交易，指买卖双方在成交后立即履行交货付款义务的交易方式。它与期货交易不同的是，商品的品种、质量、数量等都不是标准化的。期货交易，是指在交易所达成的、受法律约束、并规定在将来某一特定地点和时间交收某一特定商品的合约的交易行为。期货合约都是标准化的，商品的等级、数量、交货日期、交货地点等都有统一的规定，见表1－1。

表1－1

	现货交易		期货交易
	即期交易	远期合同	
交易目的	取得实物	取得实物，或转让合同以获利	转移价格风险，或进行风险投资
交易对象	商品实物	非标准合同	标准化合同
交易方式	双方讨价还价	拍卖或双方协商	在期货交易所内公开竞价
履约问题	不担心	担心	不担心
转让	不可以	背书方式，不方便	对冲方式，十分方便
付款	交易额的100%	押金，占交易额的20%～30%	保证金，占交易额的5%～15%
交易场所	无限制	无限制	期货交易所
实物交割	一手交钱，一手交货	现在确定价格和交割方式，将来交割	实物交割仅占1%～2%，有固定的交割方式

1.4 期货合约的内容

在谈论合约时，人们很自然地认为，合约就是印得密密麻麻的一纸文书。诚然，期货合约确实涉及大量的文件和文书工作，但是期货合约并非一纸文书。期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货合约是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。用术语来表达，期货合约指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或金融商品的标准化合约。期货合约的标准化条款一般包括：

（1）交易数量和单位条款。每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。例如，大连商品交易所规定大豆期货合约的交易单位为10吨。也就是说，你在大连商品交易所买卖大豆期货合约，起步就得10吨，用期货市场的术语表达就是1手，这是最小的交易单位。在期货市场，你不可以买5吨或卖出8吨大豆。

（2）质量和等级条款。商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。例如，大连商品交易所大豆期货的交割标准采用国标。

（3）交割地点条款。期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行。大连是我国重要的粮食集散地之一，仓储业非常发达。目前，大连商品交易所的指定交割仓库都设在大连。

（4）交割期条款。商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定。刚开始商品期货交易时，你最先注意到的是：每种商品有几个不同的合约，每个合约标示着一定的月份，如1999年11月大豆合约与2000年5月大豆合约。

（5）最小变动价位条款。指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。大连商品交易所大豆期货合约的最小变动价位为1元/吨。也就是说，当你买卖大豆期货时，不可能出现2 188.5元/吨这样的价格。

（6）涨跌停板幅度条款。指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的3%。

（7）最后交易日条款。指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的最后交易日为合约月份的第十个交易日。

现附两种期货合约供参考（见表1－2、表1－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2　　大连商品交易所大豆期货合约

交易品种	黄大豆
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每星期一至星期五上午 9: 00 ~ 11: 30 下午13: 30 ~ 15: 00
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后第七日（遇法定节假日顺延）
交割等级	具体内容见附件
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	4 元/手
交割方式	集中交割
交易代码	S
上市交易所	大连商品交易所

表 1-3　　芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货合约

交易单位	5 000 蒲式耳
最小变动价位	每蒲式耳 1/4 美分（每张合约 12.50 美元）
每日价格最大	每蒲式耳不高于或不低于上一交易日结算价
波动限制	20 美分（每张合约 1 000 美元），现货月份无限制
合约月份	9、12、1、3、5、7
交易时间	上午 9:30 ~ 下午 1:15（芝加哥时间），到期合约最后交易日交易截止时间为当日中午
最后交易日	交割月最后营业日倒数第七个营业日
交割等级	2 号软红麦、2 号硬红冬麦、2 号黑北春麦、2 号北春麦，替代品种价格差距由交易所规定

期货合约中，合约标的物的数量、质量、交货时间和地点等都是既定的，惟一的变量是价格。期货价格是在一个有组织的期货交易所的交易大厅内通过电脑撮合、集合竞价的方式产生的。由于期货合约是标准化合约，这就使得买卖双方得以用对冲的方式，以了结合约规定的实物交割的责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5 期货市场基本制度

1. 保证金制度

在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5%～10%）缴纳资金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金。这种制度就是保证金制度，所交的资金就是保证金。

保证金制度既体现了期货交易特有的“杠杆效应”，同时也成为交易所控制期货交易风险的一种重要手段。

2. 每日结算制度

期货交易的结算是由交易所统一组织进行的。期货交易所实行每日无负债结算制度，又称“逐日盯市”，是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

期货交易的结算实行分级结算，即交易所对其会员进行结算，期货经纪公司对其客户进行结算。

3. 涨跌停板制度

涨跌停板制度又称每日价格最大波动限制，即指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

4. 持仓限额制度

持仓限额制度是指期货交易所为了防范操纵市场价格的行为和防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓数量进行限制的制度。超过限额，交易所可按规定强行平仓或提高保证金比例。

5. 大户报告制度

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的头寸持仓限量80%以上（含本数）时，会员或客户应向交易所报告其资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况、头寸情况等，客户须通过经纪会员报告。大户报告制度是与持仓限额制度紧密相关的又一个防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。

6. 实物交割制度

实物交割制度是指交易所制定的、当期货合约到期时，交易双方将期货合约所载商品的所有权按规定进行转移，了结未平仓合约的制度。

7. 强行平仓制度

强行平仓制度，是指当会员或客户的交易保证金不足并未在规定的时间内补足，或者当会员或客户的持仓量超出规定的限额时，或者当会员或客户违规时，交易所为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。简单地说就是交易所对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。

1.6 期货交易流程及实务

1. 期货交易的基本操作程序

期货交易的完成是通过期货交易所、结算所、经纪公司和交易者这四个组成部分的有机联系进行的。首先客户选择一个期货经纪公司，在该经纪公司办理开户手续。当客户与经纪公司的代理关系正式确立后，就可根据自己的要求向经纪公司发出交易指令。经纪公司接到客户的交易定单后，须立即通知该公司驻交易所的出市代表，并记下定单上的内容，交给该公司收单部。出市代表根据客户的指令进行买卖交易。目前，国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。结算所每日结算后，以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样向客户提供结算清单。若客户提出平仓要求，过程同前，最后，由出市代表将原持仓合约进行对冲（平仓），经纪公司将平仓后的报表送给客户。若客户不平仓，则实行逐日盯市制度，按当天结算价结算账面盈利时，经纪公司补交盈利差额给客户。如果账面亏损时，客户须补交亏损差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

2. 进入期货市场

（1）选择经纪公司和经纪人。

①资本雄厚、信誉好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②通讯联络工具迅捷、先进 、服务质量好。

③能主动向客户提供各种详尽的市场信息。

④主动向客户介绍有利的交易机会，并且诚实可信、稳健谨慎，有良好的商业形象。

⑤收取合理的履约保证金。

⑥规定合理、优惠的佣金。

⑦能为客户提供理想的经纪人。

（2）开户。

①对客户的条件要求客户应至少具备以下条件：

- 具有完全民事行为能力。
- 有与进行期货交易相适应的自有资金或者其他财产，能够承担期货交易风险。
- 有固定的住所。
- 符合国家、行业的有关规定。

②开户的具体程序。

- 客户提供有关文件、证明材料。
- 向客户出具《风险揭示声明书》和《期货交易规则》，向客户说明期货交易的风险和期货交易的基本规则。在准确理解《风险揭示声明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《风险揭示声明书》上签字、盖章。
- 期货经纪机构与客户双方共同签署《客户委托合同书》，明确双方权利义务关系，正式形成委托关系。
- 期货经纪机构为客户提供专门账户，供客户从事期货交易的资金往来，该账户与期货经纪机构的自有资金账户必须分开。客户必须在其账户上存有足额保证金后，方可下单。

③入市交易准备。

客户在入市交易之前，还应做些准备工作：

- 心理上的准备。期货价格无时无刻不在波动，判断正确的获利、判断失误的亏损，也必然可能发生。因此，入市前盈亏的心理准备是十分必要的。
- 知识上的准备。期货交易者应掌握期货交易的基本知识和基本技巧，了解所参与交易的商品的交易规律，正确下达交易指令，使自己在期货市场上处于赢家地位。
- 市场信息上的准备。在期货市场这个完全由供求法则决定的自由竞争的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上，信息显得异常重要。谁能及时、准确、全面地掌握市场信息，谁就能在竞争激烈的期货交易中获胜。

- 拟定交易计划。为了将损失控制到最小，使盈利更大，就要有节制地进行交易，入市前有必要拟定一个交易计划，做为参加交易的行为准则。

3. 期货交易业务流程

客户在初步了解期货理论并熟知、掌握了基本的期货交易指令、操作技巧后，接下来就进入实际的交易过程。

期货价格的形成方式主要有：口头公开叫价和计算机撮合两种方式。

（1）口头公开叫价方式。

口头公开叫价方式又分两种，即连续竞价制（动盘）和一节一价制（静盘）。

（2）计算机撮合交易。

计算机撮合交易是根据口头公开叫价方式的原理设计而成的一种交易方式。这种交易方式相对口头公开叫价来说具有准确、连续的特点。目前，我国的期货交易都使用计算机撮合交易系统。

4. 计算机期货交易流程

交易流程有以下几个步骤：

（1）指令下达方式包括当面委托方式、书面委托方式和电话委托方式。

（2）受令人有权利和义务审核客户的指令，包括保证金水平是否足够、指令是否超过有效期和指令内容是否齐全，从而确定指令的有效与无效。

（3）经纪公司的交易指令中心在接到交易单后，在单上打上时间戳记并检查交易单有无疏漏后，以电话方式迅速传给经纪公司在交易所的出市代表。

（4）经纪公司的出市代表收到指令后以最快的速度将指令输入计算机内。

（5）指令中心将反馈回来的成交结果记录在交易单上并打上时间戳记按原程序返馈客户。

（6）原则上说，客户每一笔交易的最终确认是根据结算公司或交易所的结算部门的最终确认为准。

（7）客户每一笔交易都由经纪公司记录存档，且保存期限一般低于5年。

（8）客户每成交一手合约（买或卖），经纪公司都要收取一定的佣金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.7 期货基本因素分析与技术因素分析

1. 八种影响期货价格变动的因素

商品价格的波动主要是受市场供应和需求等基本因素的影响，即任何减少供应或增加消费的经济因素，将导致价格上涨的变化；反之，任何增加供应或减少商品消费的因素，将导致库存增加、价格下跌。然而，随着现代经济的发展，一些非供求因素也对期货价格的变化起到越来越大的作用，这就使得投资市场变得更加复杂，更加难以预料。影响价格变化的基本因素要概括起来主要有以下八个方面：

（1）供求关系。期货交易是市场经济的产物，因此，它的价格变化受市场供求关系的影响。当供大于求时，期货价格下跌；反之，期货价格就上升。

（2）经济周期。在期货市场上，价格变动还受经济周期的影响，在经济周期的各个阶段，都会出现随之波动的价格上涨和下降现象。

（3）政府政策。各国政府制定的某些政策和措施会对期货市场价格带来不同程度的影响。

（4）政治因素。期货市场对政治气候的变化非常敏感，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。

（5）社会因素。社会因素指公众的观念、社会心理趋势、传播媒介的信息影响。

（6）季节性因素。许多期货商品，尤其是农产品有明显的季节性，价格亦随季节变化而波动。

（7）心理因素。所谓心理因素，就是交易者对市场的信心程度，俗称“人气”。如对某商品看好时，即使无任何利好因素，该商品价格也会上涨；而当看淡时，无任何利淡消息，价格也会下跌。又如一些大投机商们还经常利用人们的心理因素，散布某些消息，并人为地进行投机性的大量抛售或补进，以谋取投机利润。

（8）金融货币变动因素。在世界经济发展过程，各国的通货膨胀，货币汇价以及利率的上下波动，已成为经济生活中的普遍现象，这对期货市场带来了日益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的影响。

2. **基本分析法**

基本分析法，是从商品的实际供求和需求对商品价格的影响这一角度来进行分析的方法。这种分析方法注重国家的有关政治、经济、金融政策、法律、法规的实施及商品的生产量、消费量、进口量和出口量等因素对商品供求状况直接或间接的影响程度。期货价格走势基本分析具体方法有：

（1）结转库存量。

（2）产量。

（3）产情报告。

（4）气候。

（5）经济状况。

（6）其他：如替代品的供求状况、全球性竞争因素等。

3. **技术因素分析法**

（1）K线图。

（2）线形图。

（3）点数图。

（4）移动平均线法等。

1.8 套期保值的基本原理及应用

1. **套期保值的基本原理**

（1）套期保值的概念。

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

（2）套期保值的基本特征。

套期保值的基本作法是，在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出实货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的期货，经过一段时间，当价格变动使现货买卖上出现的盈亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，可由期货交易上的亏盈得到抵销或弥补。从而在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制，以使价格风险降低到最低限度。

（3）套期保值的逻辑原理。

套期之所以能够保值，是因为同一种特定商品的期货和现货的主要差异在于交货日期前后不一，而它们的价格，则受相同的经济因素和非经济因素的影响和制约，而且，期货合约到期必须进行实货交割的规定性，使现货价格与期货价格还具有趋合性，即当期货合约临近到期日时，两者价格的差异接近于零，否则就有套利的机会，因而，在到期日前，期货和现货价格具有高度的相关性。在相关的两个市场中，反向操作，必然有相互冲销的效果。

2. 套期保值的方法

（1）生产者的卖期保值。

不论是向市场提供农副产品的农民，还是向市场提供铜、锡、铅、石油等基础原材料的企业，作为社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的合理的经济利润，以防止正式出售时价格的可能下跌而遭受损失，可采用卖期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以卖主的身份售出数量相等的期货作为保值手段。

（2）经营者的卖期保值。

对于经营者来说，他所面临的市场风险是商品收购后尚未转售出去时，商品价格下跌，这将会使他的经营利润减少甚至发生亏损。为回避此类市场风险，经营者可采用卖期保值方式来进行价格保险。

（3）加工者的综合套期保值。

对于加工者来说，市场风险来自买和卖两个方面。他既担心原材料价格上涨，又担心成品价格下跌，更怕原材料上升，而成品价格却下跌的局面出现。只要该加工者所需的材料及加工后的成品都可进入期货市场进行交易，那么他就可以利用期货市场进行综合套期保值，即对购进的原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，就可解除他的后顾之忧，锁牢其加工利润，从而专门进行加工生产。

3. 套期保值的作用

企业是社会经济的细胞，企业用其拥有或掌握的资源去生产经营什么、生产经营多少以及如何生产经营，不仅直接关系到企业本身的生产经济效益，而且还关系到社会资源的合理配置和社会经济效益提高。而企业生产经营决策正确与否的关键，在于能否正确地把握市场供求状态，特别是能否正确掌握市场下一步的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动趋势。期货市场的建立，不仅使企业能通过期货市场获取未来市场的供求信息，提高企业生产经营决策的科学合理性，真正做到以需定产，而且为企业通过套期保值来规避市场价格风险提供了场所，在增进企业经济效益方面发挥着重要的作用。

4. 套期保值策略

为了更好实现套期保值目的，企业在进行套期保值交易时，必须注意以下程序和策略：

（1）坚持“均等相对”的原则。“均等”，就是进行期货交易的商品必须和现货市场上将要交易的商品在种类上相同或相关数量上相一致。“相对”，就是在两个市场上采取相反的买卖行为，如在现货市场上买，在期货市场则要卖，或相反。

（2）应选择有一定风险的现货交易进行套期保值。如果市场价格较为稳定，就不需进行套期保值，因为进行保值交易需支付一定费用。

（3）比较净冒险额与保值费用，最终确定是否要进行套期保值。

（4）根据价格短期走势预测，计算出基差（即现货价格和期货价格之间的差额）预期变动额，并据此做出进入和离开期货市场的时机规划，并予以执行。

1.9 期货投资者应该掌握的内容

所谓期货交易，也叫“合约交易”、即合同交易，交易者之间的交易相当于只是签了一个合同（不像股票买卖，交易一旦发生就意味着钱货两清了），该合同今后还可以转让（即所谓的平仓）；维持合同权利的基础就是保证金：保证金如果没有了就没权利再继续持有合同了——当然，如果以后又有保证金了，还可以接着再玩。

在期货交易中保证金一般占合同金额比例的5%～20%，所以，当行情波动5%～20%时，某一方的盈利可能翻番，另一方理论上则分文不剩。因此，期货投机的重要表现形式就是“逼仓”——令某一方保证金不足而被迫“平仓”，俗称“斩仓”，从而获利。相对而言，由于在短时间里筹集货物的速度一般比筹集资金的速度要慢，因此期货的逼仓经常表现为“多逼空”。最直观的表现是，在现货行情疲软、期货行情不跌反涨时，十有八九是要发生逼仓了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 保证金制度具体如何履行

如果把期货保证金与买楼花的定金相比较，期货保证金主要的不是购楼“货款”的一部分，而是用以平衡多空（或曰买/卖）双方随时发生的浮动（以及事实）盈亏。以天然胶为例：多空（或曰买/卖）双方在 13 700 元成交后，当行情涨至 14 100 元时，相当于多方有 400 元/手的浮动盈利、而空方则有 400 元/手的浮动亏损，交易所随时要将亏损方亏损部分的金额从其保证金账户内划拨到盈利方的保证金账户内（当然还有手续费也要从双方保证金账户内划拨出来），如果某方出现保证金值低于规定数额（注意：不是说 1 分钱都没有了!），交易所有权对其予以强行平仓。

2. 逐日盯市制度

由于期货行情在一天内的波动幅度经常会很大，在规定的时间内，保证金不足的一方若不能及时将保证金予以补足、交易所才对其行使强行平仓的权力。这就是所谓逐日盯市制度。

套期保值现货市场的供需双方在未来某时间对商品有卖/买要求，因担心在该时间到来时的价格不利于自己的要求，于是愿意在现在期货市场上的价位先行卖出/买进同等数量的期货合约以锁定成本，此行为即为套期保值。套期保值分买入套期保值和卖出套期保值两种，从事卖出套期保值可以向交易所申请用注册仓单质押作保证金用而不必再准备全部所需要的保证金。从事买入套期保值也可以向交易所申请用其他有价证券质押作保证金用而不必再准备全部所需要的保证金。

期货市场和批发市场之间最大的区别就是期货市场不以实货交割为主要目的和手段，一旦发生大规模的实货交割某种意义上就意味着事实上已经发生了逼仓。所以，为了迫使实货交割量减少，交易所会采取一系列的约束措施。主要有：大幅度提高交割月合约的保证金比例、大幅度增加交割手续费等。

3. 关于“爆仓”

由于行情变化过快，投资者在没来得及追加保证金的时候，账户上的保证金已经不够维持持有原来的合约了；这种因保证金不足而被强行平仓所导致的保证金“归零”，俗称“爆仓”。

4. 会员席位

与股票买卖一样，购买会员席位是经纪商（证券公司）的事，跟投资者没有关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期市交易的最小单位是什么？与股票买卖一样，也叫“手”。只是对于不同的品种，“手”的标准也不一样：比如天然胶期货曾经是5吨/手。

5. 参与期货交易的几个步骤

（1）开户：其过程与股票开户的程序是一样的。

（2）注资：一般准备“最小单位”所需要的10倍以上的资金为宜。比如“最小单位”需要3 000元，那么就准备30 000元吧。

（3）了解和熟悉各种交易制度以及相关术语。

（4）学会并熟练掌握如何计算浮动盈亏。

6. 交易手续费

开仓时收一半，平仓时收一半。各个交易所或品种之间的标准不一，大约相当于2、3个点的值。

期货合约里的“2月”、“8月”指的是合约截止月份，也叫交割月份。

7. 关于“套利”

比如某甲在1 3700元买进R308（即2003年8月交割的天然胶合约），计划在R311上抛出，假如要在同一时间完成，二者之间的价差（也叫基差）必须大到什么程度才有利可图呢？这里涉及的具体费用为：

（1）从事套利在期货市场上投入保证金的利息支出。

（2）购买天然胶的货款所占用资金的利息支出。

（3）8～11月的仓储费用。

（4）增值税：（卖价－买价）×0. 17。

假设以上项目内容合计为350元，就意味着当在同一时间R308为13 700元/吨、R311为14 050元/吨以上时，理论上同时买R308卖R311是稳赚不赔的。

如果你还不急于“兑现”，这期间只要假设R312比R311高出一定的价位，都可以在平掉原来持有的R311合约的同时，转抛R312。

8. 关于恶性逼仓

恶性逼仓的最恶劣行为是弃盘，也叫弃仓。当逼仓主力感觉到逼仓的风险已经堆积到无法释放的地步时，其会将所持有的合约快速集中到若干个“新”席位上（其实，整个逼仓的过程一直也是在各个席位之间倒仓的过程）。这样，逼仓的“利润”和本金被倒出来了，在“新”席位上仅保留“初始保证金”——也就是维持保证金；一旦行情逆转，其立即就会出现保证金不足的现象；由于此时“逼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓”主力已经人间蒸发，所以很快就会发生因无人抵抗而导致的连续“停板”。而交易所很快会发现这些“新”席位已经“爆仓”了，席位“爆仓”的后果就是交易所要接下其手头上的所有未了结的持仓。交易所为了自保，必然会要求“对手”挂出平仓单；但是，这时候“对手”离解套还早着呢!!

于是，交易所面对的就是这样一付烂摊子：协议平仓吧，双方都说自己的合约还处于亏损状态（整个市场忽然找不到赚钱的席位了）；如果不协议平仓，行情运行方向对交易所被迫承接下来的合约还将继续不利，交易所又怎么承担得起……

9. 外汇期货和指数期货

我们平时所说的外汇期货也叫外汇（现货）按金交易，是投资者与银行之间发生的现汇交易。所谓行情，其实是各个“报价行”之间报出的价：分买进价和卖出价；当投资者“买进”的时候、银行就对应地“卖出”。直接和银行交易只存在买卖差价（一般为5~7个点，10个点也很正常；行情变化特别快的时候也可能为30~50个点），而没有手续费，此外还可能涉及“息差”——即投资者买卖币种之间存款利息的差额。

举例：某甲在2001年11月末看好美元兑日元的汇率，于是抛日元买美元（即使投资者手头持有的就是美元也可以这样操作，因为“投资者手头持有的美元”只是保证金而已）；假设在124抛日元买美元合20万美元的规模，在134时再把日元买回来，相当于赢利200万日元——折人民币12万元。正常情况下所需要的投资额为5万元人民币的等值外币。（其间所需的时间约为3~6个月）

指数期货是直接将指数“货币”化。比如令（即人为规定）上证指数每一个点的价值为200元/手，当上证指数从1 350点升至1 500点时，投资者每买一手（约需投资1 500×200×0.05=15 000元）就有机会盈利30 000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章　期货市场实战操作的技战策略

2.1　期货新手操作准备

1. 寻找适合的期货公司

投资者如果想加入期货市场，首先要做的就是找到一家合乎规定的期货公司开户，而这种期货公司，必须符合以下条件：

（1）具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，且具备中国金融期货交易所会员资格的期货公司。

（2）具备良好的商业信誉。投资者可以去调查是否具有好的市场口碑，是否加入保证金封闭运行系统等等。

（3）具有优良的硬件和软件设施。比如是否开通自助委托系统，是否开通网上交易，交易系统性能如何等等。

（4）具有专业的服务水准和合理的手续费程式。是否提供专业的投资分析，所收取的手续费是否合理等等。

2. 学会风险控制

期货投资者在市场中进行的都是投机交易。所谓投机交易，就是投资者根据自己对期货合约价格变动的判断，在价格变化中进行买或卖的交易操作，从而获得价格差。而从事投机的人，也一并承担了套期保值者所转移出去的风险。则投资者在进行交易的过程中，应当同时注重风险管理。投机交易对知识、经验以及风险管理能力要求都较高，因此，一般投资者应该谨慎行事。

3. 懂得资金管理

交易者在期市中要懂得如何进行资金管理，它关系到交易者在期货市场的生死存亡。经过经验者的总结，这里有几个要点要注意：

（1）总投资额必须限制在全部资本的50%以内，剩下的一半是储备，用来保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证在交易不顺手的时候或临时只用时有备无患。

(2) 每次交易的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指投资者在交易失败的情况下，将承受的最大亏损。

4. 分散投资与集中投资

分散投资市场被用来限制风险，但是如果投资过于分散，那么可能为数不多的几笔盈利将无法弥补更多的亏损交易。因此，投资者应当找到一个很好的平衡点。有些投资者将资金集中于少数几个市场，只要确保这几个市场处于良好的状态，就可以获利。一般而言，投资者选择的几个市场之间，相关性越小，分散投资的作用就越好。

5. 设置止损

目前保护性止损措施在国内的期货交易中不能直接使用，但是交易者必须为自己的持仓设置保护性止损指令，当期货价格下跌，触及到了自己设定的止损价格，就要通过反向的限价（平仓）指令来完成。

止损指令的设置非常重要，一方面投资者希望止损指令充分地接近，这样一旦交易失败，投资者的损失也尽可能地少；另一方面，如果止损指令过于接近，那面对市场发生的短暂摇摆，就可能轻易触及止损，引发不必要的平仓止损行为。因此，投资者要多多分析价格图表上的技术性因素和资金管理方面的要求，考虑市场的波动性因素，确定自己的止损价位。

2.2 如何买卖期货合约

期货交易的全过程可以概括为开仓、持仓、平仓或实物交割。

开仓，是指交易者新买入或新卖出一定数量的期货合约，例如，你可卖出10手大豆期货合约，当这一笔交易是你的第一次买卖时，就被称为开仓交易。在期货市场上，买入或卖出一份期货合约相当于签署了一份远期交割合同。开仓之后尚没有平仓的合约，叫未平仓合约或者未平仓头寸，也叫持仓。开仓时，买入期货合约后所持有的头寸叫多头头寸，简称多头；卖出期货合约后所持有的头寸叫空头头寸，简称空头。

如果交易者将这份期货合约保留到最后交易日结束，他就必须通过实物交割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来了结这笔期货交易。然而，进行实物交割的是少数，大约99%的市场参与者都在最后交易日结束之前择机将买入的期货合约卖出，或将卖出的期货合约买回，即通过笔数相等、方向相反的期货交易来对冲原有的期货合约，以此了结期货交易，解除到期进行实物交割的义务。举例而言，如果投资者卖出大豆2000年5月合约10手，那么，你就应在2000年5月到期前，买进10手同一个合约来对冲平仓，这样，一开一平，一个交易过程就结束了。这就像财务做账一样，同一笔资金进出一次，账就做平了。这种买回已卖出合约、或卖出已买入合约的行为就叫平仓。交易者开仓之后可以选择两种方式了结期货合约：要么择机平仓，要么保留至最后交易日并进行实物交割。

期货交易者在买卖期货合约时，可能盈利，也可能发生亏损。那么，从交易者自己的角度看，什么样交易是盈利的？什么样的交易是亏损的？请看一个例子，比如，投资者选择了1手大豆合约的买卖。投资者以2 188元/吨的价格卖出明年5月份交割的1手大豆合约。这时，投资者所处的交易部位就被称为“空头”部位，现在可以说投资者是一位“卖空者”或者说投资者卖空1手大豆合约。

当你成为空头时，你有两种选择。一种是一直到合约的期满都保持空头部位，交割时，你在现货市场买入10吨大豆并提交给合约的买方。如果你能以低于2 188元/吨的价格买入大豆，那么交割后你就能盈利；反之，你以高于2 188元/吨的价格买入，你就会亏本。比如你付出2 238元/吨购买用于交割的大豆，那么，你将损失500元（不计交易、交割手续费）。

投资者作为空头的另一种选择是，当大豆期货的价格对投资者有利时，进行对冲平仓。也就是说，如果投资者是卖方（空头），投资者就能买入同样一种合约成为买方而平仓。如果这让投资者迷惑不解，投资者可想想上面合约期满时是怎么做的：从现货市场买入大豆抵补空头地位并将它提交给合约的买方，其实质是一样的。如果既是空头又是多头，两者相互抵销，投资者便可撤离期货市场了。如果投资者以2 188元/吨做空头，然后，又以2 058元/吨做多头，把原来持有的卖出合约买回来，那么投资者可赚1 300元（不计交易手续费）。

2.3 套期保值交易

套期保值是指利用现货与期货价格趋于同向运动的规律，遵循“均衡而相对”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原则，在期货市场进行买进（或卖出）与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，从而利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，在价格波动方向不明确的情况下，达到规避价格波动风险的目的。

【例】某电缆厂在6月份计划三个月后购进100吨铜，为防止日后可能出现价格的上涨，该厂通过在上海期货交易所进行铜的套期保值交易（见表2-1）。

表2-1

	现货市场	期货市场
6月1日	9月份需铜100吨，6月现货市场价格16 000元/吨	买入100手9月期铜合约，买入价为16 100元/吨
9月1日	买入100吨铜，市价为17 000元/吨	卖出100手9月期铜合约，卖出价为17 200元/吨

结果，该厂在现货市场中每吨铜多付1 000元，但在期货市场中，该厂每吨铜获利1 100元，通过在期货市场的操作，该厂有效地回避了现货市场的风险。

2.4 期货市场投机交易

期货投机交易指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者根据自己对期货价格走势的判断，做出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓出局后可获取投机利润；如果判断与价格走势相反，则投机者平仓出局后承担投机损失。由于投机的目的是赚取差价收益，所以，投机者一般只是平仓了结期货交易，而不进行实物交割。

投机交易，在期货市场上有增加市场流动性和承担套期保值者转嫁风险的作用，有利于期货交易的顺利进行和期货市场的正常运转。它是期货市场套期保值功能和发现价格功能得以发挥的重要条件之一。另外，适度的期货投机能够缓减价格波动。投机者进行期货交易，总是力图通过对未来价格的正确判断和预测来赚取差价利润。当期货市场供过于求时，市场价格低于均衡价格，投机者低价买进合约，从而增加了需求，使期货价格上涨，供求重新趋于平衡；当期货市场供不应求时，市场价格则高于均衡价格，投机者会高价卖出合约，增加了供给，使期货价格下跌，供求重新趋于平衡。可见，期货投机对于缩小价格波动幅度发挥了很大的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【例】如某投资者用 10 万元投资期货市场，2002 年 11 月，该投资者预计天然橡胶价格将上升，则在 11 月 25 日决定买进 2003 年 5 月交割的天然橡胶 305 合约 10 手（共 50 吨），买入价为 10 000 元/吨，所需保证金 4 万元。到 2003 年 3 月 15，天然橡胶期货价格上升至 15 000 元/吨，该投资者以 15 000 元/吨的市价卖出 10 手 305 合约，平掉原有头寸，每吨盈利 5 000 元，共盈利 250 000 元（不含手续费）。投资不到 4 个月，收益率高达 625%（见表 2－2）。

表 2－2 天然橡胶期货投机交易操作过程

操作类型	操作过程
开仓操作	保证金比例：8%； 买入价格：10 000 元/吨 买入数量：10 手 所需资金：8%×10 000 元/吨×10 手×5＝40 000（元）
平仓操作	卖出价格：15 000 元/吨 价格波动：（15 000－10 000）/10 000＝50%
操作结果	赢（亏）额：（卖出价－买入价）×数量×单位 （15 000－10 000）×10×5＝250 000（元） 收益率：盈（亏）额/本金×100%＝250 000/40 000×100%＝625%

进行投机交易的具体内容有：

1. 资金管理策略

交易者应将期货市场的投资限于其全部资本 50% 以内，余额用来保护可能出现的损失；每一轮交易允许的最大亏损额通常应限制在总资本的 5% 以内；对于总投入资金量较大的交易者，在单个期货品种上所投入的资金应限制在总资本的 10%～15% 以内，在相关商品期货市场中投入的资金应限制在总资本的 20%～30% 以内。

2. 入市时机的选择

在对商品的价格趋势做出估计后，就要慎重地选择入市时机。有时虽然对市场的方向做出了正确的判断，但如果入市时机选择错误，也会蒙受损失。在选择入市时机的过程中，应特别注意使用技术性分析方法。

3. 制定盈利目标和亏损限度

在进行期货交易之前，必须认真分析研究，制定切实可行的计划，并对预期获利和潜在的风险做出较为明确的判断和估算。一般来讲，应对每一笔计划中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易确定利润风险比，即预期利润和潜在亏损之比。通用的标准是3: 1以上。也就是说，可能的获利应3倍以上于潜在的亏损。在具体操作中，除非出现预先判断失误的情况，一般应注意按计划执行，切忌由于短时间的行情变化或因传闻的影响，而仓促改变原定计划。同时，还应将亏损限定在计划之内，特别是要善于止损，防止亏损进一步扩大。另外，在具体运作中，还切忌盲目追涨杀跌。

4. 制定期货交易计划

期货交易是一项风险性很高的投资行为，参加期货交易一定要事先制定妥善的交易计划，主要包括：自身财务抵御风险的能力、所选择交易的商品合约、该商品的市场分析、持有该商品合约头寸的期限、盈利目标和亏损限度、入市加码与出场的时机选择等。

交易策略是一门艺术，交易者应灵活使用各种策略，以实现“让利润充分增长，把亏损限于小额”的目的。

2.5 实物交割内容

交割是指：至期货标准合约规定的最后交易日后，对持有的未平仓合约以实物交收形式了结期货买卖义务的一种平仓形式。交割方式主要有实物交割和现金交割两种，目前国内商品期货交易中仅有实物交割一种方式。

实物交割是指：在规定时间内，合约买卖双方在规定的地点，采用仓单与货款交换的方式交收实物、履约平仓。各交易所的各种期货商品均有指定交割仓库负责交割验货、开具仓单、向买卖双方提供仓储条件。由于国内各交易所均采用电脑撮合方式进行交易，因此在交易清算及实物交割程序方面大同小异。一般分为匹配、交割两个步骤。

1. 匹配

国内大部分期货交易所在合约最后交易日结束后，全部未平仓合约由计算机自动给买卖双方配对交割；也有一些交易所在合约交易结束前规定有匹配日，在匹配日中，计算机按照先申请者优先、持仓期长者优先的原则对提出交割的买方和卖方进行匹配，若申请交割的买方或卖方不足时，计算机系统按持仓期长者为先的原则从未申请实物交割的卖方或买方选择匹配，直到所有实物交割申请者匹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配上为止。匹配上的交割双方取得进行票据交换和实物交收的资格，相应的持仓部位则自动退出交易系统，并由交易所公开具体配对双方的单位名称、交割地点及交割数量。交割地点如有多处，大多数交易所规定交割地由卖方指定。此后在规定交割期限内，买卖双方须将实物交割全额货款和标准仓单交至交易所指定的交割部门，由交易所统一办理资金划拨和仓单交付等手续。

2. 交割

实物交割通常采用票据交换方式。交割双方必须在指定交割日期到指定地点办理票据交换手续。期货合约的卖方须提交仓单、质检单、发票，而期货合约的买方须提交支票。仓单可由卖方将实物运进指定交割仓库获得，也可由卖方按市价直接在指定仓库购买。通常由交易所结算部门负责票据的验证和交换，而交易所指定的交割仓库负责为交割双方办理货物交收的有关手续和提供相关的服务。

2.6 注意单日转向信号

单日转向的最特别之处，是它的开市价和收市价具有承先启后的意义。连涨多日后再跳空开高，或连跌多日后再跳空开低，是单日转向的第一个特点。开低之后拥有浮动利润的卖家，纷纷趁低补仓平仓，把市价抢高，与前一段跌市方向相反，形成当日是由跌转升。

这是单日转向的第二个特点。这一点对于接下来的几天技术性调整的小跌或小涨具有指示性，可以说是“启后”。

单日转向出现后，随之而来的调整幅度，一般相当于前一段升幅或跌幅百分之三十至五十。相对于期货合约保证金而言，如把握得当，利润颇为可观。因此，在一轮急升或急跌之后，就要留意是否有单日转向的迹象出现。在单日转向的局面将要确定，即临近收市时去做空头或多头，往往可以赚到往后数日的跌幅或升幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7 期货市场中行情反复的对策

反复起落产生的原因，是市场上没有明显的利多或利空消息，行情失去单向发展的明朗依据。无论是买家或卖家基本上不做长线投资，只做短线炒作，双方处于拉锯状态，你来我往，谁也占不了上风。

在震荡市中买卖的指导战术是做短线。因为上下限之间的距离并不大，而且一到上限就掉头向下走，一碰下限就回头向上扬，获利机会稍纵即逝，一定要见利就收，一贪就会赔钱。

具体对策是：判断当时处于一个反复上落市之后，接近下限就买入做多头，涨到上限就平仓卖出，并反手做空头。再跌至下限，又平仓，并反转做多头。

在此必须指出，震荡市是一种暂时状态，向上突破或向下突破迟早会出现。所以，走短线时也要注意设限止损。买入之后，跌破下限就投降；卖空之后，冲过上限就认赔。

2.8 以成交量牵制期货市场价格

根据量价分析的一般原理，价位上升，而成交量大增，“众人拾柴火焰高”，表示升势方兴未艾；价位仍升，但成交量渐次缩小者，意味升势已到了“曲高和寡”的地步，这是大市回头的先兆；反过来，价位下跌，而成交量大增，“墙倒众人推”，显示跌势风云初起；价位续跌，但成交量越缩越小，反映跌势已差不多无人敢跟了，这是大市掉头的信号。

走势并没有主观上的顶或底。所谓顶和底，是由市场买卖活动客观形成的。所谓底，是由交易者的整体信心亦即人气决定的。假如价格走势创了天价而成交量又创了天量的话，说明大量交易者入市，而且强烈看好后市，“天外有天”，天价必然很快被刷新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.9 期货的蓄势与突破

如果价格连续多天在一个狭窄的幅度内升降，在图表上形成一幅有如建筑地基桩的图景，习惯上称之为密集区，即技术支持区，这个密集区一旦向上或向下突破，就会造成一个烈焰冲天的升势或水银泻地的跌势。参与期货交易，一定要留意这样的机会。

当密集区终于打破均势，向上或向下时，有三种力量为这个脱出盘局推波助澜：第一，在密集区部署已久的交易者，得势不饶人，猛加码，乘胜追击；第二，在密集区形成期间坚持观望的交易者见走势明朗化，马上跟风，顺市而行。第三，在密集区看错方向的人，一部分会止损认赔，技术性买入或卖出更令突破局面火上加油。

由于三种力量的结合，致使密集区突破后的走势具有幅度大、速度快的特点。而且这个幅度、速度与密集区在时间坐标的长度成正比。

2.10 如何进行期货价格分析

在当今世界各国期货市场中，分析期货价格的方法主要分为基本因素分析法和技术图表分析法两大流派，两者相互独立。基本因素分析法较注重中长线分析，较适合于掌握现货行情的大现货商和消息灵通的投资者使用；而技术图表分析法是以价格变化的动态和规律性为主要研究对象，结合对价、量、时空之间关系的分析，以帮助投资者判断行情并选择投资机会，对于中长线、短线分析尤其是掌握入市时机更为有效，对于中小投资者更为适合。不过两种分析方法可以相互借鉴，关键是投资者选择合适自己特点的方法。

1. 基本因素分析法

基本因素分析法是从商品的实际供给和需求对商品价格的影响这一角度来进行分析的方法。这种分析方法注重研究国家的有关政治、经济、金融政策、法律、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法规的实施及商品的生产量、消费量、进出口量、库存量等因素对商品供求状况直接或间接的影响程度。

商品价格的波动主要是受市场供应和需求等基本因素的影响，即任何减少供应或增加消费的经济因素，将导致价格上涨的变化；反之，任何增加供应或减少商品消费的因素，将导致库存增加、价格下跌。然而，随着现代经济的发展，一些非供求因素也对期货价格的变化起到越来越大的作用，这就使期货市场变得更加复杂，更加难以预料。影响价格变化的基本因素要概括起来主要有以下八个方面：

（1）供求关系。

期货交易是市场经济的产物，是在商品现货交易的基础发展起来的，商品的期货价格是对商品供求关系的预期反映，因此，商品期货价格变化受商品的市场供求关系的影响。当商品供大于求时，其相应的期货价格下跌；反之，期货价格就上升。所以应关注所交易相关商品的结转库存量、产量、产情报告、气候、经济状况、其它如替代品的供求状况、全球性竞争因素等。

（2）经济周期。

在期货市场上，价格变动还受经济周期的影响，在经济周期的各个阶段，都会出现随之波动的价格上涨和下降现象。

（3）季节性因素。

许多期货商品，尤其是农产品有明显的季节性，价格亦随季节变化而波动。

（4）金融市场变动因素。

在世界经济发展过程，各国的通货膨胀、货币汇率以及利率的上下波动，已成为经济生活中的普遍现象，这对期货市场与商品期货带来了日益明显的影响。

（5）政府政策。

各国政府制定的某些政策和措施会对期货市场价格带来不同程度的影响。

（6）政治因素。

期货市场对政治气候的变化非常敏感，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。

（7）社会因素。

社会因素指公众的观念、社会心理趋势、传播媒介的信息影响。

（8）心理因素。

所谓心理因素，就是交易者对市场的信心程度，俗称“人气”。如对某商品看好时，即使无明显利好因素，该商品价格也会上涨；而当看淡时，无明显利淡消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，价格也会下跌。又如一些市场大户与庄家们还经常利用人们的心理因素，散布某些消息，并人为地进行投机性的大量买进或抛售，谋取投机利润。

2. 技术图表分析法

技术图表分析作为投资分析的一种方式，它的依据是基于三个假设，即：

（1）价格反映市场一切。

（2）价格以趋势方式演变。

（3）历史会重演。

根据第一个假设，技术分析时并不需要关注价位为何变动，只关心价位怎样变动。第二个假设是借用牛顿力学第一定律“在没有任何外力影响下，物体会遵循一定方向恒速前进”，价位就有如有形物体一样，也是会沿着原有的既定趋势前进，直到受到外来因素的影响。历史会重演则反映了市场参与者的心理反应。

技术图表分析的基本原理可归纳为以下几点：

（1）价格是由供求关系决定的。

（2）商品的供求关系又是由各种合理与非合理的因素决定的。

（3）忽略价格微小波动，则价格的变化就会在一段时间内显示出一定的变化趋势。

（4）价格的变化趋势会随市场供求关系的变化而变化。技术分析的基本方法就是以过去投资行为的轨迹为依据，考察未来或潜在的投资机会。

期货市场技术分析方法的理论主要有：道氏理论、图形分析理论、成交量分析、趋势分析、切线理论、形态理论、波浪理论、江恩理论、周期分析和各种技术指标分析等。这些分析方法与股票市场的技术分析方法基本相同。但期货市场技术分析中的关于量的分析包括了合约交易量和持仓量的分析。

3. 期货市场技术图表分析的注意事项

（1）技术图表分析的中心思想是风险管理和控制，即保护资金安全是第一任务。

（2）技术图表分析可以帮助制定交易计划，但交易计划的严格执行更重要。

（3）技术图表分析一定要综合研判，关键是要弄清楚针对当前的市场情况，什么样的工具最合适。

（4）在期货市场的振荡市和单边市中，技术分析指标的应用范围应该严格区分使用。

（5）复杂的并不一定是优越的，要力求简明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 期货连续图的构造与分析

我们需要借助长期图表来研究市场的中长期趋势，而商品期货合约在到期前，通常仅有不到一年半的交易寿命，并且最活跃期一般在半年左右，因此要构造期货连续长期图。由于在即将失效的期货合约和随后的期货合约衔接点会出现价格缺口，期货连续图的建立就是为了消除因缺口而造成的数据变形。为了保证连续性，最简单的方法是始终采用最近到期合约的价格资料。为了过滤最近到期合约的一些诸如逼仓等非正常因素，期货交易者也经常使用距离交易时间以远的第二或第三个合约的数据构造期货连续图。

5. 成交量、持仓量与价格的关系

成交量，是在一定的交易时间内某种商品期货在交易所成交的合约数量。在国内期货市场，计算成交量时采用买入与卖出量两者之和。

持仓量，也称空盘量或未平仓合约量，是指买入或卖出后尚未对冲及进行实物交割的某种商品期货合约的数量。未平仓合约的买方和卖方是相等的，国内的持仓量计算的是买方和卖方合计的数量。如买卖双方均为新开仓，则持仓量增加 2 个合约量；如其中一方为新开仓，另一方为平仓，则持仓量不变；如买卖双方均为平仓，持仓量减少 2 个合约量。当下次开仓数与平仓数相等时，持仓量也不变。

由于持仓量是从该种期货合约开始交易起，到计算该持仓量止这段时间内尚未对冲结算的合约数量，持仓量越大，该合约到期前平仓交易量和实物交割量的总和就越大，成交量也就越大。因此，分析持仓量的变化可推测资金在期货市场的流向。持仓量增加，表明资金流入期货市场；反之，则说明资金正流出期货市场。

成交量和持仓量的变化会对期货价格产生影响，期货价格变化也会引起成交量和持仓量的变化。因此，分析三者的变化，有利于正确预测期货价格走势。一般情况下，有以下规律：

（1）价格上升，成交量、持仓量增加，价格还有继续上涨的动能。

（2）价格上升，成交量、持仓量减少，表明价格上升的动能趋弱。

（3）价格上升，成交量增加，但持仓量减少，说明价格上升的动能在减弱。

（4）价格下跌，成交量、持仓量增加，价格还有继续下跌的动能，但如抛售过度，期价反会呈现触底强劲反弹。

（5）价格下跌，成交量、持仓量减少，表明价格下跌的动能衰竭。

（6）价格下跌，成交量增加但持仓量减少，表明价格进一步下跌的可能性在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低。

从上分析可知道，在一般情况下，如果成交量、未平仓量的增加与价格变动同向，其价格趋势可继续维持一段时间；如与价格变动反向时，价格走势可能转向。当然，这还需结合不同的价格形态作进一步的具体分析。

2.11 致胜的关键：判断“势”之所在

从期货独具特色的交易机制看，它体现出以小博大、商机无限和机会均等的魅力，这就意味着：无论是机构投资者还是散户投资者，都有机会获取较大的收益，但关键在于能否发挥自身的优势。

优势，可以理解为在某一时空环境中，占有形势、力量、技能等方面的优越条件，具有特定的超越常规的独特要素。那么，在期货投资活动中，我们如何去判断“势”之所在，发挥自身优势呢?

判断“势”之所在，就是判断市场当前的形势及未来趋向。“势”者，大形式与小环境也，具有不以人的意志为转移的客观实在性与不可抗拒性。古人云：大势之所趋，非人力所能及也。期货市场经常处于均衡状态与失衡状态这两种形式的转换中，在外因和内因的作用下，由均衡状态转向失衡状态，再由失衡状态转向新的均衡状态，如此循环往复，以至无穷。然而，期货市场规律性的变化属于无形物质运动规律的范畴。规律不易被发现，但一定存在，必须透过现象看本质才能发现。判断“势”之所在，就是预先洞察出引导市场产生规律的主要因素，并恰当地利用市场规律从现有状态到未来状态之间的时空差，超前地把握这一战机，赢取投资收益。

“势”无常“势”，水无常形，参与期货投资，能够判断“势”之所在是投资者必备的能力，而能够发挥出自身的优势，才是致胜的关键。

优势，表现于知识规模方面。在期货市场上，要研究市场趋势，就必须要研究宏观基本面的供需因素、经济波动周期因素、金融货币因素、政治政策因素、自然因素、技术形态、投机和心理因素等。而要收集、分析、判断这些因素，知识的积累是必备的基础。由于期货交易聚集了众多的买方和卖方，在公开的自由竞争中，他们把自己所掌握的对某种商品的供求关系及价格变动的趋势信息，集中到交易所内，形成各自的判断标准，并催生出他们参与交易的行动能力。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与市场投资达成交易，意味着买卖双方形成了完全相反的价值判断，有一个买方，就对应有一个卖方，就意味者其中必定有一方是错的，因此，成交越密集，越容易，则意味着买卖双方完全相反的价值判断的程度就越高，价值判断就越难。

任何一个投资者（包括机构投资者），在资金规模和静态的知识规模上都只是市场资金总规模和蕴含的知识总量的一个较小的子集，投资者的资本金是实现投资收益的财富基础，投资者的知识是决策的依据，是决策的精神基础。由于投资者在资金、知识两个层面上均属于以小搏大，那么，投资获利的条件就是在知识积累的量和质的基础上对市场判断的准确性和资金投入时机决策的正确性。所以，投资者只有积累了知识优势，才能形成个性化的判断能力和投资交易理性化的交易能力，进而达到先知先觉的境界，提高致胜的可能性。

优势，表现于资金规模方面。由于投资者的资本金是实现投资收益的财富基础，价格曲线是所有投资者的行为轨迹，资金在交易中都通过价量关系作用于市场，所以，投资的损、益就表现为价与量的乘数效应。资金规模和交易群体是构成市场交易的两个要件，资金规模大小是形成优势与劣势的先期条件，例如：在某一商品上，一个只有数万元的投资者，他的资金投入对市场价格也许只可能在瞬间影响一、两个价位；一个有数千万元的投资者可以在短期内影响几十个价位；而数亿元的主力资金就有能力在一定时期内控制一波行情。

一般来说，期货市场中的主力资金都有现货背景，具有人力优势和资金优势，其投资战略的主要特征是，在发现价值被扭曲或低估的投资对象时，在有利的时空条件下，依靠接现货或交现货的实力，以期现套利为手段，利用资金规模优势迫使投机资金认赔出局以获取超额利润。而散户的主要投资方式是，追逐市场热点、寻求市场波段差价以获取利润。对于主力机构而言，其资本势力、人力资源及对有关国家政策的获取和对市场信息的收集、分析、判断的集团化决策等优势，是散户投资者不可企及的；其现货收购和分销的渠道，也是一般投资者忘尘莫及的。散户投资者不仅要分析供需关系和市场趋势，而且要揣度主力机构隐藏的实力、意图和行为特征，然后追逐其强势一方的投资方向。可见，散户投资者与主力机构相比，在一定时期内实属劣势。

但是，资金方面的优势只是相对的。因为期货交易的机制，是矛盾性的“对立”。买卖双方完全相反的价值判断必须以“均等”为基础，成交密集度的形成是方向相反、数量相等的结果，假如资金实力具有优势的一方希望有足够的筹码供其吸纳，就必须需要对立方有足够的量的规模供其满足需求，如果这种供需比较容易形成交易，则可以推断：相反的价值判断已经成立，而且对立方也具有足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够可以相抗衡的实力。诚如此，市场均衡状态就会产生，优势一方的优势条件也就已经大打折扣了。期货合约的时间规则将促使对立状态在一定时空内予以终结，则均衡状态就必须被破坏，那么，胜负的决定条件又复归到“趋势”的要件上了。

优势在期货市场上主要包括知识和资金方面的比较程度，以及由此衍生出的交易原则、时机决策、风险控制、投资理念等，优势的发挥在于知识和资金两个要件的有机结合。由于投资者在这两方面均属于以小博大，那么，优势具有在一定时空条件的局限性和相对性。所以，只有善于发挥自身优势的投资者，才是市场中的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 期货新品——股指期货的操作

2006年9月8日，在新加坡新华富时A50登场3天后，中国金融期货交易所正式挂牌。随后从证监会主席尚福林“最早有望在年底左右推出股指期货”的论述，到2006年9月19日中金所公布沪深300指数期货暂定合约，这些举措无不表明股指期货作为一个新的金融衍生品种，即将展现其神秘的面容，中国证券市场只能单方面做多才能赚钱的交易体制，也将发生历史性的变革，而中国的投资者不管是从知识、技能、乃至心理，显然还对此准备不足。

权证已是前车之鉴，但未必能成为股指期货的“后事之师”。正所谓“预则立，不预则废”，对股指期权感兴趣的投资者应当提前学习股指期权的投资方法和理念，为以后的投资打下坚实的基础，赢得投资市场的丰厚回报。

3.1 股指期货交易开户的具体流程

一个完整的期货交易流程应包括开户与下单、竞价、结算与交割四个环节。这里根据目前条例规则拟定初步的开户流程示意图，如图3-1所示，待正式条例规则出台后，将根据新的规则对开户流程进行更新。

参与股指期货交易的客户，需要与期货公司签署风险揭示书和期货经纪合同，并开立期货账户。客户不能使用证券账户及商品期货交易编码进行股指期货交易。

3.2 寻找合适的期货公司

期货公司是投资者和中金所之间的纽带，除了中金所的自营会员外，其他投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

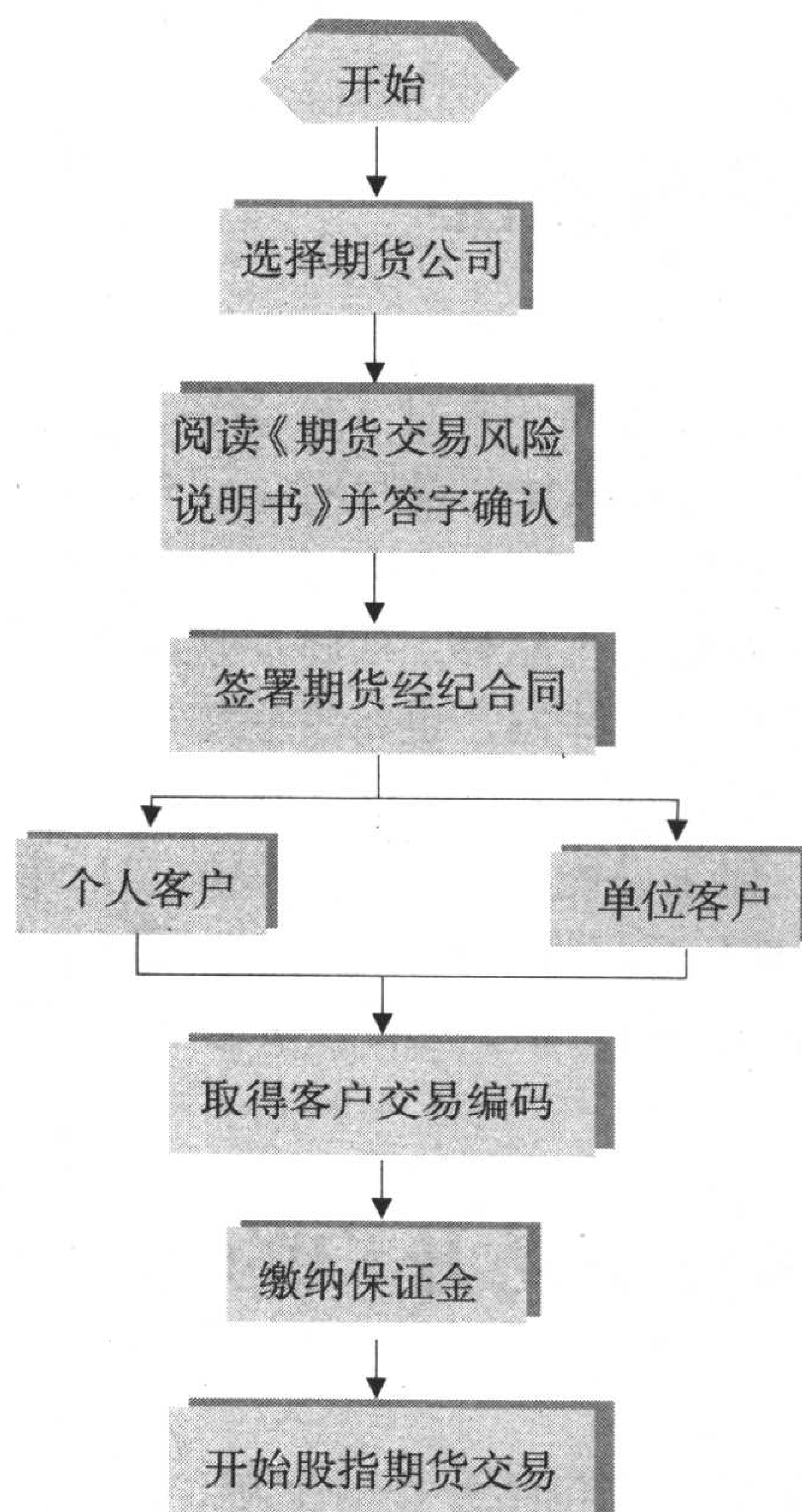


图 3－1　股指期货交易开户流程图

资者从事股指期货交易可以通过期货公司进行，选择合适的期货公司进行交易有利于保护投资者的合法权益。

投资者可以到中金所（www. cffex. com. cn）网站上找到合适的中金所会员或者取得股指期货介绍经纪商资格（IB）的证券公司的联系方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 投资股指期货开户应具备的条件

客户开户必须以真实身份办理开户手续，开户对象分为个人户和法人户。

（1）个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址，联系方式等信息以及交易所要求的其他材料。

（2）法人户开户需出示营业执照、税务登记证、组织机构代码证的副本原件、法定代表人身份证原件及其授权书、经办人身份证原件以及交易所要求的其他材料。国有企业或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照相关规定，有下列情况之一的，不得成为期货经纪公司客户：

（1）国家机关和事业单位。

（2）中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员。

（3）证券、期货市场禁止进入者。

（4）未能提供开户证明文件的单位。

（5）中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

3.4 选择合适的股指期货交易方式

目前期货投资者可以通过书面、电话、计算机、网上委托等方式下达交易指令。

（1）以书面方式下达交易指令的，投资者应当填写书面交易指令单。

（2）以电话方式下达交易指令的，期货公司必须同步录音。

（3）以计算机、网上委托以及其他方式下达交易指令的，期货公司应当保存能够证明交易指令内容的记录。

在《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）中指出，中金所实行远程电子交易。投资者的指令通过中金所会员的系统进入中金所交易系统。若投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者委托的期货公司是结算会员，则投资者的指令进入结算会员系统后，由结算会员通过与交易系统联网的电子通讯系统参加中金所竞价交易。若投资者所委托的期货公司是非结算会员，则结算会员可以允许该非结算会员的指令直接进入中金所系统，也可要求该非结算会员的指令必须通过该结算会员的系统进入中金所系统。

然而，新的交易方式由于主要采用电脑进行，可能会因计算机系统或通讯传输系统出现一些额外的风险，因而，客户如果选择电子化交易方式，期货经纪公司会要求客户在签署《期货经纪合同书》的同时，签署《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》等相应的协议。

3.5 《期货经纪合同书》的主要内容

《期货经纪合同书》对合同约定双方的权利和义务作出了明确的约定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，双方必须按照合同书的约定履行自己的权利和义务。合同书通常有下列内容：

（1）委托。

（2）保证金。

（3）强行平仓。

（4）通知事项。

（5）指定事项。

（6）指令的下达。

（7）报告和确认。

（8）现货月份平仓和实物交割。

（9）保证金账户管理。

（10）信息、培训和咨询。

（11）费用。

（12）免责条款。

（13）合同生效和修改。

（14）账户的清算。

（15）纠纷处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（16）其他事宜。

在这些条款中，投资者应该特别关注第（3）～第（7）条的内容。其中第（3）条是有关风险度量方法及在什么情况下期货经纪公司可以采取的相应措施；第（4）条是指双方约定期货经纪公司如何尽通知义务及怎样认定期货经纪公司已经尽了通知义务；第（5）条中的指定事项是指“指定指令下达人”、“指定资金调拨人”及“指定联系方式”，注意，如果“指令下达人”和“资金调拨人”不是投资者本人，意味着已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；第（6）条中的内容是环绕着指令下达方式展开的，如果交易投资者选择电子化交易方式，还需签署相应的补充协议；第（7）条中的内容则是结算报告的确认或发生异议时如何解决的约定。

按照规定，期货经纪公司在接受客户进行期货交易之前必须与客户签署《期货经纪合同书》，而且，为了确保合同的真实性和有效性以及保障合同真实持有人的切身利益，合同书必须当面签署。通常，这种签署是在公司营业场所进行的。然而遇有特殊情况，期货经纪公司也会派出员工到客户处，与客户当面签署合同。

个人开户比较简单，只要提供本人身份证及留下复印件，并在合同及相应的补充协议上签字就可以了。如果指定事项中有他人，则该人的身份证也得提供并留下复印件，并且还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。

法人开户应带齐前面曾经提到过的一系列证明材料，并由法人代表在该合同及相应的补充协议上签字并加盖公章。当指定事项中出现他人姓名时，则他人的身份证也得提供并留下复印件，同时还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。如果法定代表人不能亲临现场，则应该有相应的书面授权书。

《期货经纪合同书》包含了期货经纪业务中的最基本内容，通常是一种格式化文本。其中有些内容具有可选择性或有待商定的，比如，交易方式的选择、通知方式的选择；又如，有些期货经纪公司在客户出入金方面可以提供“银期转账”方式，客户也可以作出是否使用“银期转账”的选择，但是，如果决定使用，那么还要签署《银期实时转账协议书》；还有，手续费的高低也有待双方协商后确定；最后，如果客户有一些格式化《合同书》之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定。而所有这些，自然都必须在签署合同之前确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6 申请交易编码及确认资金入账

合同签署完毕后，客户还应该填写“期货交易登记表”，这张表格将由期货经纪公司提交给交易所，为客户申请交易所的专用交易编码。同时经纪公司还会向客户分配一个专用的资金账号。

客户在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

客户入金应以人民币资金缴纳，如果资金是以转账方式进行的，出票单位应与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的入金，在确认资金到账后应出具收据。

客户资金到账后，即可进行期货交易。

3.7 规避风险不能盲目投资股指期货

1. 风险意识要加强

从事期货交易，既可能挣钱也可能亏钱，有时还可能亏得很惨。按理说，这些都是基本常识，为什么还要刻意强调呢？这是因为对初入市的交易者而言，获利的期望值都比较高，但由于没有实际操作经验以及赔钱的经历，对风险的认识通常又是比较模糊的。

一些新入市的投资者会这样想，期货交易是有风险的，不过，只要我小心一些，亏损的可能性就不大，即使亏损，也不至于大亏，抓住机会，大赢一把，什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么都有了。这种想法，固然有一定的合理性，但仍旧暴露出对风险意识的认识不足。原因在于：首先，期货交易中，风险和收益是对称的，小心固然能降低风险，但同时降低了潜在的收益率；其次，在突发事件中，有时即使已经很小心了，仍旧免不了发生较大的亏损，比如，很小的持仓，但碰到接连的反方向停板，仍旧会有很大的损失；再次，机会的认定，往往是主观的，如果客观情况恰好与之相反，大赢一把很可能变为大亏一把；最后，初入市交易者在小心的心态下，如果连续挣了些小钱，往往会改变小心的心态，他们会想到，如果前几次交易的单量大一些，不是钱就挣的更多吗？在这种思想指导下，风险意识会逐渐淡化。可以说，期货交易中的成功人士都有这么个经历，从小心到大意，然后在吃了大亏后再转为小心。

2. 充分认识股指期货交易的风险

股指期货交易有很大的风险，但风险究竟有多大，我们不妨看一下《期货交易风险说明书》（以下简称《说明书》）。按照规定，交易者在开设期货交易账户之前，都必须签名确认已经阅读过《期货交易风险说明书》。

《说明书》在开头就会提到："进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过您存放在期货经纪公司的全部初始保证金以及追加保证金。因此，您必须认真考虑自己的经济能力是否适合进行期货交易"。

《说明书》中还会提到："在某些市场情况下，您可能会难以或无法将持有的未平仓合约平仓。例如，这种情况可能在市场达到涨跌停板时出现。出现这类情况，您的所有保证金有可能无法弥补全部损失，您必须承担由此导致的全部损失。"

3. 审视自我投资策略是否合理

对于打算入市的交易者来说，有必要在入市之前自问一下，我适合从事期货交易吗？

首先，作为高风险交易，它不仅需要投资者预先投入一笔资金，更重要的是还得投入大量的时间和精力。这些，您具备吗？如果您连看盘的时间都没有，也没有时间去阅读相关资料及分析行情，那怎么做呢？必须明白，做期货与做股票对时间的要求是不一样的，它不能像股票那样可以久拖不决，暂时缺位也无妨。特别是当行情波动较大时，如果您拥有持仓而不在现场，很可能因处理不及时而导致重大亏损。

其次，即使资金、时间、精力都不成问题，那也不能说明一定能够长期获取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润。在期货交易中，一次、二次甚至更多次获得利润并不难，而发生几次亏损也很正常，其中很可能有运气的因素。但是，要在反复的赢亏之间，保持长久的获利记录那就不是运气了。从大量的成功者的经验来看，他们之所以具备长期获利能力，与他们具有较高的综合知识水平是密切相关的。这种综合知识水平，既包括独立运用分析现有信息的能力，也包括长期交易中积累下来的经验教训。而这些经验教训，往往是付出沉重代价后的结果。期货交易中的佼佼者，几乎都有过痛楚的经历，有时甚至是几起几落。

最后，良好的心理素质极其重要，而良好的心理素质并不是所有人都具有的。恐惧心理、贪婪心理、贪小心理、侥幸心理及从众心理等都会导致交易失败，尽管交易者在理性上也能意识到其危害性，但正如俗语所说“江山易改，秉性难移”，一旦同样的场景出现，不少人还是会重犯过去的老错误。

3.8 股指期货与股票投资四点不同

股指期货的推出，不仅极大地丰富了证券市场的交易品种，更重要的作用在于投资者可以通过股指期货的风险对冲来进行套期保值，从而吸引更多的机构投资者参与到证券市场当中来，有利于资本市场的长期稳定和健康发展。与股票投资相比较，股指期货在交易制度上有以下几个方面的特点：

（1）保证金上缴额度不一样，股票投资须缴纳100%的的保证金，而股指期货则只须缴纳10%左右的保证金。

（2）股指期货既可以做多也可以做空，而股票投资则只能做多。

（3）股指期货实行的是T+0回转交易，而现行的股票投资则是T+1的交易方式。

（4）股指期货的下单方式有限价指令和市价指令两种，而股票投资的下单方式只有限价指令一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.9 沪深300指数期货的相关问题

近段时间，投资者很关心沪深300指数期货，相当多的投资者会遇到这样的问题，这里根据深300指数期货合约（暂定）的有关规定回答如下，供投资者参考。

（1）什么是合约乘数，什么是合约价值？

合约乘数是指每个指数点对应的人民币金额。根据沪深300指数期货合约（暂定），目前合约乘数暂定为300元/点。沪深300指数期货的合约价值为沪深300指数期货报价点位乘以合约乘数。如果当时指数期货报价为1 400点，那么沪深300指数期货合约价值为1 400点×300元/点＝420 000元。

（2）什么是合约的最小变动价位？

股指期货合约报价是按照指数点进行的。股指期货合约报价的最小变动价位是指合约报价时允许报出的小数点后最小有效点位数。沪深300指数期货的最小变动单位为0.1点，因而一个合约的最小变动金额按每点300元计算便是30元。

（3）沪深300指数期货有涨跌停板吗？

沪深300指数期货的涨跌停板为前一交易日结算价的正负10%。合约最后交易日不设涨跌停板，因为最后交易日不是以期货价格的平均价作为结算价，而是以现货指数的平均价作为结算价。必须要保证指数期货的价格能够和指数现货趋同，因此不设涨跌停板。

（4）沪深300指数期货收取多少保证金？

目前设计沪深300指数期货的交易所收取的保证金水平为合约价值的8%。按照这一比例，如果沪深300指数期货的结算价为1 400点，那么第二天交易所收取的每张合约保证金为1 400点×300元/点×8%＝3.36万元。投资者向会员缴纳的交易保证金会在交易所规定的基础上向上浮动。

（5）每日结算价是如何确定的？

当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均价。

（6）最后结算价是如何确定的？

最后结算价是期货合约的清盘价，是最后交易日现货指数最后两小时所有指数点的算术平均价。由于现货指数收盘价很容易受到操纵，为了防止操纵，国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。

（7）合约的最后交易日是哪一天？

合约的最后交易日为到期月的第三个星期五。最后交易日也是最后结算日，这天收盘后交易所将根据交割结算价进行现金结算。

（8）股指期货的每日交易时间和股票一样吗？

沪深300指数期货早上9点15分开盘，9点10分到9点15分为集合竞价时间，下午收盘为3点15分。但最后交易日下午收盘时，到期月份合约收盘与股票市场收盘时间一致。

（9）每日开盘价、收盘价是如何确定的？

开盘价是指合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。如果集合竞价未产生价格的，以当日第一笔成交价为当日开盘价。如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。收盘价是指合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交，则以开盘价作为当日收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 投资者需要遵守期市里的规则

通过对成功的交易者的分析可以看出，要想做好期货投资，至少应具备以下几方面的素质：

（1）行情分析与研判能力。

这种能力表现为，对经济学理论基础及国家宏观经济形势的把握，对期货市场及相关市场的各交易品种长、中、短期走势的判断。

（2）理性的操作策略。这包括正确的交易原则，保证金的合理分配、使用方法，以及严格的风险控制措施等。

（3）规律性较强的交易手法，如对各种不同行情的出市、入市选择，对交易中可能出现的问题的处理能力以及各种操作技巧的灵活运用。

（4）心理素质以及把握个人性格特点的能力，要求时刻以冷静的头脑和理性的思维方法去面对市场，有较强的“定力”。

（5）对市场规律及经验的及时总结与反思的能力。

在这几种能力中，第（1）种能力直接决定交易者对行情预测的准确程度，而后几种能力则保证交易者在预测正确时能取得更满意的交易成果，在预测失误时则能有效减少损失。其实，在期货市场中，没有一个人可以做到对行情的预测百分之百正确，但合理的操作确实是每一位投资者通过努力都可以做到的。

知道了“专业选手”的成功所在，那怎样才能成为成功的期货投资者呢？我们认为以下这些方法和规则对于没有雄厚背景和资金实力的普通投资者参与期货交易是有帮助的。

4.1 严格控制交易风险

普通投资者要想在期市中获利，第一要务是控制风险。用严格有效的方法控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制交易风险是获利的前提与基础，是期货交易中所要遵守的最重要规则。那么，如何才能有效地控制交易风险呢？首先要建立风险意识。做期货交易必须明白，交易风险是客观存在的，对于每一个参与者的每一笔交易都一样。普通投资者要着重控制的交易风险主要有以下几种：

（1）政策性风险。在运行过程中，常常出现一些问题，其中很大一部分是目前期市自身的调节功能所无法解决的，只有靠宏观管理部门的政策措施加以解决，而这些政策与措施必然影响到品种价格的走势，可能会给参与者带来影响。因此，在操作过程中，当发现期市价格与商品价值发生严重背离时，要谨慎人市，切忌盲目追涨杀跌。

（2）预测性风险。这是指对品种价格走势的判断失误所造成的风险。规避预测性风险一定要注意几个问题：做单要有依据，摒弃主观性的成分；切记逆势做单，在价、量、持仓配合较好的市况中，要顺势而为；当预测失误时，要及时通过操作手段改错，例如止损、反向追单或离场观望。

（3）操作性风险。在制定合理的交易策略时，一定要注意几个问题：

①期货价格的决定因素是买卖双方的力量，它不同于股票。做期货交易，你首先要解决的问题是做多还是做空，其次是何时平仓。因此，做期货要考虑的因素多于股票。

②期货交易受保证金制约。

③期货价格不等于现货价格，期价的运行最终取决于市场上多空双方的力量。

由于对以上几个问题的认识不够，交易者常常犯一些操作上的错误，比如保证金使用不合理，盲目打满仓，抗浮亏，主观臆测期价顶、底等。这些错误本是可以避免的，但一旦犯了，常常引发很大的交易风险。

4.2 计划做单，严守纪律

期价是由买卖双方的力量决定的，因此行情瞬息万变，波动较大，交易者如果没有良好的心理状态和充分的思想准备，往往会茫然不知所措。我们认为，经验尚不丰富的普通投资者，不妨每天花些时间，通过以下的简单方法制定自己的操作计划：

（1）采用由长至短的方法研究月、周、日线图，搞清楚目前行情所处的环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和位置。

（2）研究成交量、持仓量与价格之间的配合程度，预测[redacted]转的可能性有多大。

（3）研究各种技术指标所揭示的信号特征。

（4）寻找价格上的支持与阻力线。

（5）预测第二天开盘价位置。

（6）根据持仓、成交以及价格的支持、阻力作用预测第二天的升跌势。

（7）结合当日可能收集到的信息调整所作的预测。

（8）根据作出的各种可能性预测，考虑如何处理已持有的头寸。

（9）根据个人的保证金，考虑在各种预测的可能情况下如何建立新的头寸。

（10）制定防范风险的措施。

当然，单纯地制定交易计划并不能完全保证在市场中获利，还应该根据实际情况调整计划，对看不明白的市道可以不必介入，切忌在没有思想准备的情况下盲目跟风。

在实际操作过程中，交易者还要注意的一件事就是要遵守纪律。守纪律的含义就是要有原则地去进行交易。在所有交易原则中，普通投资者必须遵守的有两点：一是止损原则，二是获利平仓原则。前者决定你能否以有限的资金获得更多的机会，后者则决定你能否有效把握住机会，让自己资本有效增长。

有人说，不懂得止损就等于不会做期货，我们也深有同感。在这一点上，首先要解决的是能不能、愿不愿止损的问题。也就是说，交易者首先要认可及时止损是一个重要的交易原则，然后再去谈如何止损的问题。普通投资者要遵守的另一个原则是获利平仓。试想，如果你头脑中根本没有获利平仓，让自己的资金稳步增长的观念，也没有何时平仓的计划，那么你的交易结果必然是随机的。

4.3 做好期货应以短线交易为主

何谓短线交易？短线交易的含义应包含两个方面：一是交易过程时间较短，二是交易的目标区幅度较小。从时间上讲，期货交易持仓超过两日的交易即可视为中线交易，而一周以上的交易过程已是长线了。从交易的目标区来讲，短线交易的回报与止损设置一般不应超过保证金的50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的问题是如何进行短线交易。首先，要选好交易品种。短线交易适合在波动较快、交易较活跃的品种中操作。波动较快的品种才有短时间获利的可能。其次，从事短线交易，不要同时涉及两个以上的交易品种。交易两个以上的活跃品种，往往会分散精力，影响操作，同时也不利于保证金的分配。第三，要注意建立明确的做单依据。技术分析方法比较适合短线交易。在操作过程中，投资者一定要注意分时图的使用。在做好长线研究的前提下，利用技术指标确立短线出入市时机。第四，严格止损观念，切忌亏损时“短线变长线”。普通投资者中常出现的一个问题是赚小钱亏大钱。究其原因，不及时止损是最主要的。第五，在资金较充裕或保证金水平已得到稳定增长的情况下，可考虑使用复合头寸。即合理分配保证金，采用长短结合的手法，争取更大的收益。

4.4 投资者须遵守的出入市原则

1. 入市原则

（1）首先要认清大势。

逆势交易常常会令普通投资者吃尽苦头。其实，发现势的方法很简单，一是看基本面，二是看图表（尤其是移动平均线），三是看盘面，看价格与持仓、成交量配合的程度。如果三者基本统一或有两者统一，那么，这种“势”就基本可以得到确认。

（2）要明确自己的入市理由。

（3）利用支持、阻力位做短线。

（4）合理利用保证金，确定可能的盈亏比。

很多有经验的交易人员认为，在某一个品种上所持有的单边交易头寸不应超过总资金量的30%。在制定资金使用原则的同时，要客观地判断本次入市的可能盈亏比例。在中长线交易过程中，只有盈亏比例大于3:1时方才入市交易，而短线交易由于目标区较小，盈亏比为2:1时即可入市。

几乎每一次入市，持仓头寸都会马上出现盈亏，合理正确地处理盈亏是交易胜负的关键。这也就是出市的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 出市原则

短线交易由于盈亏目标区较小，因此，当价格达到赢利目标或止损点时，毫不犹豫地平仓出市是一种较容易的做法。而中长线交易，常使用的处理浮盈头寸的方法有三种：一种是在较关键的价位出现不利于持仓头寸的迹象时全部获利了结。这种方式常发生在浮赢与持仓保证金已成1:1时，即回报率达100%。第二种是逐渐平掉获利头寸。第三种方法的技巧要求最高。即是不平掉已有头寸，而在出现较高浮盈（一般为所投入保证金量的100%~1 500%）时，根据行情，采用建立反向头寸，锁仓的方式锁定浮盈，争取在行情的进一步发展中获得更高利润。

至于亏损的处理方法，应在操作中严格把握如下原则：

（1）浮亏时决不在亏损头寸方向加码。

（2）短线交易中的亏损头寸绝对在当日处理，做到亏损单不过夜。

（3）有计划进行的中长线头寸必须设止损点，无论何时，价格只要到达预先设定的止损点，一定严格执行纪律。

总之，就是有效控制交易损失，将每一分钱的损失都置于自己的预先设计之中。如果真能做到这些，投资者会发现，交易亏损并不那么可怕。

4.5 入主期货市场需要良好的投资心态

如果交易者有了下述想法和表现，往往意味着在进一步的交易中将蒙受损失。

（1）没有别的行业能像期货交易这样给我提供“暴富”的机会。

（2）反正已经亏了不少，干脆就“赌”一把。

（3）最近交易连续获利，趁着运气好，下大手数，多捞点儿。

（4）到止损价位时，再看一下，说不定能回来。

（5）执行了止损指令，行情却出现向原持仓有利的方向发展，于是追悔莫及，“我为什么要止损，还不如抗一下”！

（6）在未作任何准备、计划的情况下，凭感觉入市交易。

（7）保证金使用比例随着亏损加大而变得越来越高。

（8）出现亏损后，用客观原因加以解释，并有“期货交易太难了，普通投资者不可能赢利”的想法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上这些情况虽然出现原因各异，但其不良的影响是客观的。交易者在操作过程中应对这些信号加以注意，并及时纠正不良的心理反映。

那么，怎样才能培养起良好的交易心态呢？专家认为，应从三方面努力：

（1）尽量以平常心参与交易。任何投资者参与期货交易，其终极目的都是为了获利，但关键在于如何看待实现目的的过程。实际的表现就是要正确看待盈亏，要对可能产生的风险、亏损有心理准备和防范措施，对出现的交易赢利也要加以正确地分析总结。

（2）克服“想赢怕输”心理。要认识到赢输都是期货交易的正常结果，无法回避，只有凭借稳定的心理素质和理智的思维方法才能获利，否则，即便你投入的资金、精力再多，也仍然要失败。

（3）通过理性的操作方法克服人性的贪婪和恐惧的弱点。我们可能无法做到大彻大悟，完全避免这种心态的出现，但我们完全可以通过制定交易纪律（操作方法）的形式回避这些心理弱点可能给我们带来的危害，如通过计划入市来克服恐惧，通过止损和获利平仓来扼制贪婪。

4.6 股指期货的特有风险分析

股指期货市场的风险规模大、涉及面广，具有放大性、复杂性与可预防性等特征。股指期货风险类型较为复杂，从风险是否可控的角度划分，可分为不可控风险和可控风险；从交易环节可分为代理风险、流动性风险、强制平仓风险；从风险产生主体可分为交易所风险、经纪公司风险、投资者风险与政府风险，从投资者面临的财务风险又可分为信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险与法律风险，等等。

1. 股指期货的特有风险

除了金融衍生产品的一般性风险外，由于标的物自身的特点和合约设计过程中的特殊性，股指期货还具有一些特定的风险。

（1）基差风险。

基差风险是股指期货相对于其他金融衍生产品（期权、掉期等）的特殊风险。从本质上看，基差反映着货币的时间价值，一般应维持一定区间内的正值（即远期价格大于即期价格），如美国标准普尔500种股票价格指数期货（S&P500）的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基差，在一般情况下为2到3点。但在巨大的市场波动中，也有可能出现基差倒挂甚至长时间倒挂的异常现象。基差的异常变动，表明股指期货交易中的价格信息已完全扭曲，这将产生巨大的交易性风险。

（2）合约品种差异造成的风险。

合约品种差异造成的风险，是指类似的合约品种，如日经225种股指期货和东京证券股指期货，在相同因素的影响下，价格变动不同。表现为两种情况：一是价格变动的方向相反。二是价格变动的幅度不同。类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，也构成了合约品种差异的风险。

（3）标的物风险。

股指期货交易中，标的物设计的特殊性，是其特定风险无法完全锁定的原因。从套期保值的技术角度来看，商品期货、利率期货和外汇期货的套期保值者，都可以在一定期限内，通过建立现货与期货合约数量上的一致性、交易方向上的相反性来彻底锁定风险。而股指期货由于标的物的特殊性，使现货和期货合约数量上的一致仅具有理论上的意义，而不具有现实操作性。因为，股票指数设计中的综合性，以及设计中权重因素的考虑，使得在股票现货组合中，当股票品种和权数完全与指数一致时，才能真正做到完全锁定风险，而这在实际操作中的可行性几乎是零。因此，股指期货标的物的特殊性，使完全意义上的期货与现货间的套期保值成为不可能，因而风险将一直存在。

（4）交割制度风险。

股指期货采用现金交割的方式完成清算。相对于其他结合实物交割进行清算的金融衍生产品而言，存在更大的交割制度风险。如在利率期货交易中，符合规格的债券现货，无论如何也可以满足一部分交割要求。股指期货则只能是百分之百的现金交割，而不可能以对应股票完成清算。

2. 股指期货风险的成因

股指期货市场风险来自多方面。从期货交易起源与期货交易特征分析，其风险成因主要有四个方面：价格波动、保证金交易的杠杆效应、交易者的非理性投机和市场机制是否健全。

（1）价格波动。

股票市场是国民经济的晴雨表，受政治、经济与社会诸多因素的影响，股票价格指数时刻在变化。而股指期货市场特有的运行机制可能导致价格频繁乃至异常波动，从而产生较大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）杠杆效应。

期货交易实行保证金制度，交易者只需支付期货合约价值一定比例的保证金通常为5%～10%即可进行交易。这种以小博大的高杠杆效应，既吸引了众多投机者的加入，也放大了本来就存在的价格波动风险。较小价格变化也会导致较大风险，市场状况恶化时，他们可能无力支付巨额亏损而发生违约。期货交易的杠杆效应是区别于其他投资工具的主要标志，也是股指期货市场高风险的主要原因。

（3）非理性投机。

投机者是期货交易中不可缺少的组成部分，既是价格风险的承担者也是价格发现的参与者，不仅促进价格合理形成，而且提高市场流动性。但是，在风险管理制度不健全的情况下，投机者受利益驱使，极易利用自身的实力、地位等优势进行市场操纵等违法、违规活动。这种行为既扰乱了市场正常秩序，扭曲了价格，影响了发现价格功能的实现，还会造成不公平竞争，也损害了其他交易者的正当利益。

（4）市场机制不健全。

股指期货市场在运作中由于管理法规和机制不健全等原因，可能产生流动性风险、结算风险、交割风险等。在股指期货市场发展初期，这种不健全的机制会产生相应风险，并可能导致股指期货与现货市场间套利有效性的下降，导致股指期货功能难以正常发挥。

4.7 股指期货风险规避的常规方法

1. 寻找适合的期货公司

投资者如果想加入期货市场，首先要做的就是找到一家合乎规定的期货公司来开户，而这种期货公司，必须符合以下条件：

（1）具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，且具备中国金融期货交易所会员资格的期货公司。

（2）具备良好的商业信誉。投资者可以去调查是否具有好的市场口碑，是否加入保证金封闭运行系统等等。

（3）具有优良的硬件和软件设施。比如是否开通自助委托系统，是否开通网上交易，交易系统性能如何等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）具有专业的服务水准和合理的手续费程式。是否提供专业的投资分析，所收取的手续费是否合理等等。

2. 学会风险控制

股指期货投资者在市场中进行的都是投机交易。所谓投机交易，就是投资者根据自己对期货合约价格变动的判断，在价格变化中进行买或卖的交易操作，从而获得价格差。而从事投机的人，也一并承担了套期保值者所转移出去的风险。则投资者在进行交易的过程中，应当同时注重风险管理。投机交易对知识、经验以及风险管理能力要求都较高，因此，一般投资者应该谨慎行事。

3. 懂得资金管理

交易者在期市中要懂得如何进行资金管理，它事关交易者在期货市场的生死存亡。经过经验者的总结，这里有几个要点要注意：

（1）总投资额必须限制在全部资本的50%以内，剩下的一半是储备，用来保证在交易不顺手的时候或临时支用时有备而无患。

（2）每次交易的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指投资者在交易失败的情况下，将承受的最大亏损。

4. 分散投资与集中投资

分散投资市场被用来限制风险，但是如果投资过于分散，那么可能为数不多的几笔盈利将无法弥补更多的亏损交易。因此，投资者应当找到一个很好的平衡点。有些投资者将资金集中于少数几个市场，只要确保这几个市场处于良好的状态，就可以获利。一般而言，投资者选择的几个市场之间，相关性越小，分散投资的作用就越好。

5. 设置止损

目前保护性止损措施在国内的期货交易中不能直接使用，但是交易者必须为自己的持仓设置保护性止损指令，当期货价格下跌，触及到了自己设定的止损价格，就要通过反向的限价（平仓）指令来完成。

止损指令的设置非常重要，一方面投资者希望止损指令充分地接近，这样一旦交易失败，投资者的损失也尽可能地少；另一方面，如果止损指令过于接近，那面对市场发生的短暂摇摆，就可能轻易触及止损，引发不必要的平仓止损行为。因此，投资者要多多分析价格图表上的技术性因素和资金管理方面的要求，考虑市场的波动性因素，确定自己的止损价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录：牛市选股疑难问题解答

1. 如何根据走势图选股票

在选择股票之前，你需要首先选择股票的类别，如地产股，金融股、电子股等。让我将这个过程简化成以下三个步骤：

（1）什么是大市的走向？如果大市不好，你最好什么都别买，安坐不动。对新手而言，让钱闲着是件极其难受的事，但你必须学习忍耐。就算你看到很吸引人的临界入场点，也不要轻易有所动作。大环境不适合的时候，你的胜算降低了。

（2）哪些类别的股票“牛劲”最足？需要指出，如果两只股票的技术图形相似，比方说同时在充分的交易量之下进入爬坡阶段，其中一只股票属“牛劲”很足的类别，另一只属“牛劲”不足的类别，你会发现属“牛劲”足类别的股票很容易就升了100%，而“牛劲”不足类别的股票要很辛苦地才能升20%。

（3）当你判定股票大市属于“牛市”，选好“牛劲”最足的类别股后，余下的工作就是“牛劲”最足的股类中选择一两只“龙头”股。这些龙头股可以是该类别的“龙头老大”，如香港银行股中的汇丰银行；也可以是有特别产品或专利的“特别小弟”。

如果你做到了以上三步骤，你就会发现你的资金在胜算最大的时刻投入到了胜算最高的股票之中。

这时又出现另一问题，读者会问第一、第二点都容易明白，也容易判断，但第三点怎么办？在“牛劲”最足的类别股中，怎样找最有潜力的股票。

A、B图分别代表两只股票的走势图，这两只股票都属于“牛劲”足的类别股，你现在选一只股票，你会选哪只？假设阻力线的价格同是20元。很多人靠直觉会选B，因为它从高价跌下来，是“便宜货”。答案是：错了，你应该选择A图的股票。为什么呢？先看B图。很多原先在20元的阻力线之上入市的股民已被套牢很久，他们终于等到了不亏或稍赚解套的机会，你认为他们现在会怎样做？他们会赶快跑，快快让噩梦结束。一般人就是这么想的，也是这样做的。再看A图。每位在阻力线之下入市的股民都已有了利润，他们已不存在套牢的问题。你会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现 A 图股票上升的阻力会较 B 图来得小。再看看下面两个图：

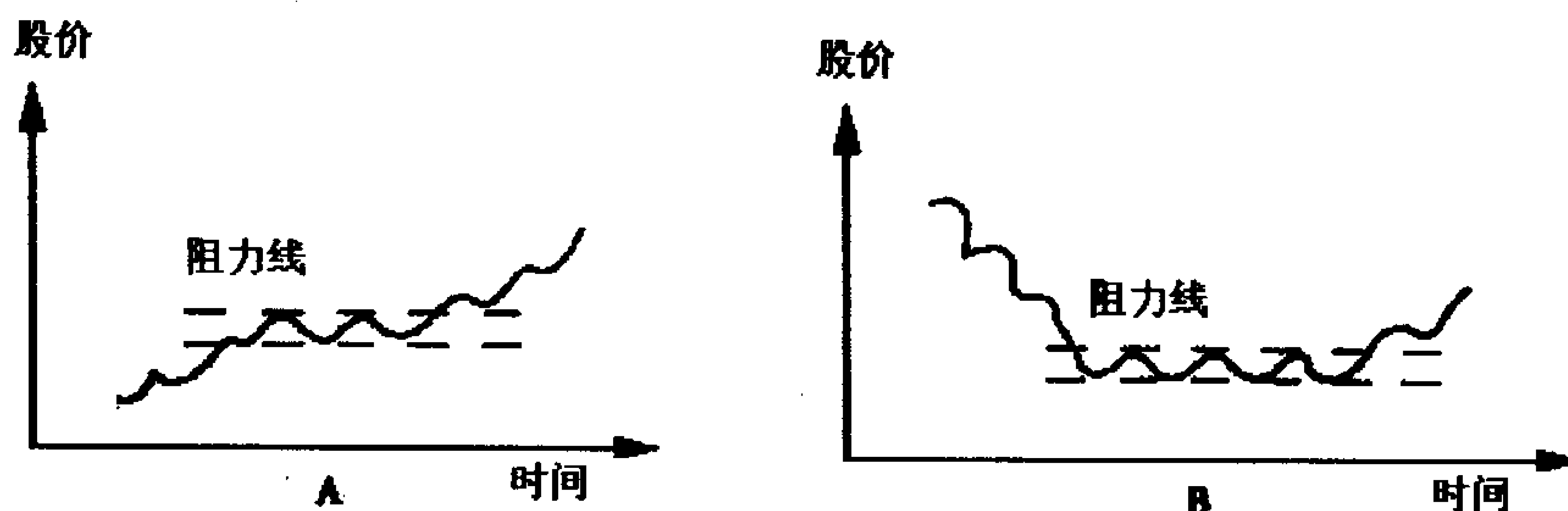


图 1

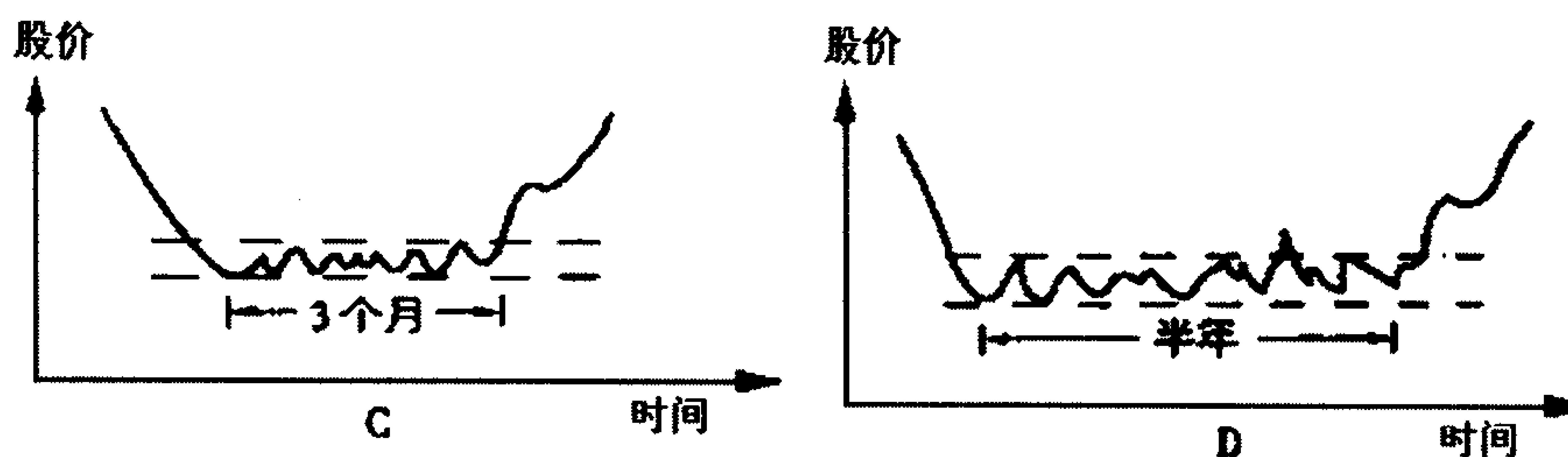


图 2

C 图在突破阻力线之前的蓄劲期是三个月，D 图是半年，你要买 C 或 D 其中之一，你会选哪种？答案如果是 D，你就对了。被套牢是极其不愉快的经历，很多人撑不住就割肉算了。蓄劲期越久，那些被套牢还未割肉的投资者就越少，它上升时的阻力也就越小。

形成自己的风格模式，你只要用心，你会不断发现适合你的个性及风险承受力的临界点。

用你自己发现的临界点，按自己定好的规则买进卖出，训练自己的耐性，留意市场提供的危险信号，你就走上了选股的正确道路。你很快就会发现，用这样的方式炒股票，你有极大的自我满足感，其所得利润也较其它方法所得更令你觉得喜悦。因为你不仅赚了钱，也知道了为什么能赚到钱，你将有信心按同样方法再次赚到钱。

2. 股票为什么会涨和跌

股价的上涨和下跌有很多原因，包括政策的、经济的、资金状况的、公司基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本面的、人们对公司未来成长性的预期、市场状况甚至该股有无大资金运作等等因素的影响。并不是用能挣钱来解释，交易价格与业绩之间的关系也很重要。

（1）市场内部因素。

它主要是指市场的供给和需求，即资金面和筹码面的相对比例，如一定阶段的股市扩容节奏将成为该因素重要部分。

（2）基本面因素。

包括宏观经济因素和公司内部因素，宏观经济因素主 要是能影响市场中股票价格的因素，包括经济增长，经济景气循环，利率，财政收支，货币供应量，物价，国际收支等，公司内部因素主要指公司的财务状况。

（3）政策因素。

是指足以影响股票价格变动的国内外重大活动以及政府的政策，措施，法令等重大事件，政府的社会经济发展计划，经济政策的变化，新颁布 法令和管理条例等均会影响到股价的变动。

一般来说，股票的涨跌是和大盘有着密切的关系。大盘的涨跌在很大程度上左右着个股的走势。影响大盘涨跌因素很多，主要有市场资金量、国内政治面、天灾人祸等。

抛开大盘，单说个股，主要还是股票在市场上的供求关系左右：供过于求的时候就跌；供不应求的时候就涨。

打个简单的比方：

某公司发行 10 000 股股票。每股 5 元。由于公司发展前景比较好，净资产会增多，股民对他很有信心，竞相购买这 10 000 股的股票。但在实际交易中，交易规则规定，出价高的可以优先购买。在股票数量有限的情况下，为了买到这只股票，股民会委托比较高的价格（就好比拍卖会上的叫价）希望优先抢夺购买权，股票供不应求，造成股票价值上升。

相反，公司不景气，或遇突发事件：如灾害、厂房火灾、董事长被抓……是股民对公司失去信心，竞相卖出手中的股票，卖出的条件是必须有人去买才行。在实际交易中，交易规则规定，卖出股票的委托价越底，就可以优先卖出，而且价底也才可能会有人收购。这样，10 000 股的股票就供过于求，而且卖出的人越多，股票越贬值。

3. 牛市中如何选股

（1）看资金流向选股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金流向的判断无论对于分析股市大盘走势还是对于个股操作，都起着至关重要的作用。通过资金流向可以从中窥视到大资金及市场的偏爱。资金流向的判断过程比较复杂，不容易掌握。现在就来研判资金流向的方法。我们通常说的“热点”，其实就是资金集中流向的个股，而板块轮动其实就是资金流向轮动而产生的盘面效果。

具备行情启动的条件必须是资金涌入，从成交额上观察资金流向的热点：每天成交量、成交额排行榜前20～30名的个股就是资金流向的热点，所要观察的重点是这些个股是否具备相似的特征或集中于某些板块，并且占据成交榜的时间是否够长，时间长短和对资金吸引力度的大小是否成正比。这里需要注意的是，在空头市场当大盘成交量比较低迷时，部分大盘股占据成交榜的前列，而这些个股的量比又无明显放大，则说明此时大盘人气涣散，不代表资金集中流向这些个股。

选股时需要注意资金流向的集中性，从涨跌幅榜观察资金流向的波动性，大资金也就是通常我们所说的机构投资者或主力资金。庄家的进场与散户闲散小资金进场是有所不同的，大资金更善于图表上相对低位进场，发掘预期有上升空间的投资品种，而散户闲散游资是否集中进场更多取决于当时大盘行情是否向好。因此从盘面上来看，板块个股具有轮动性，并且大资金总体上进出市场的时间早于小资金进出的平均时间。

如何发现主力已动手，看涨跌幅榜。最初发动行情的涨幅居前、成交量放大的个股，往往最具备示范效应，因为资金具有轮动性。此外就是看跌幅榜居前的一些个股是否前两天有过上涨行情，这两天成交量是否也比较大。如果是，则说明人气被聚集起来了，跟风的资金比较坚决，有利于行情的持续发展，当然大幅上涨后放量下挫则不在此列。

上面说到的都是在行情上涨时的判断，可以自己试试将此判断方法运用到对下跌行情的判断上。这两点在实战中的运用，首先是资金流向对行情拐点的判断十分重要。相对低点大资金是否进场，行情是否会转折？相对高点大资金是否出场，行情又是否会转折？个股的选择上究竟是选热点短炒，还是打埋伏等大资金来抬轿，这些都与资金流向的判断分不开。

所以我们分析股票市场一定要把资金分析摆在重要位置，也就是市场说的低位放量跟进、高位放量离场。说到底，无论什么时候，证券市场股票交易永远是资金在博弈、在推动。

（2）看趋势选股票。

趋势线属于切线理论的一部分，它是将波动运行股价的低点和低点连接或高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点和高点连接的直线。如股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，所画出来的趋势线就是上升趋势线；如股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，所画出来的趋势线就是下降趋势线。还有一种是股价的低点和高点横向延伸，没有明显的上升和下降趋势，这就是横盘整理或称为箱型整理。趋势根据时间的长短，可以划分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。

长期趋势的时间跨度较长，通常在 1 年以上；中期趋势的时间跨度要短于长期趋势，而大于短期趋势，通常为 4～13 周；短期趋势时间较短，一般在 4 周以内，一个长期趋势要由若干个中期趋势组成，而一个中期趋势要由若干个短期趋势组成。投资者在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则，先分析长期趋势，再分析中期趋势，后分析短期趋势。长期管中期，中期管短期。

在经过大量实际操作后认为：中期趋势至关重要，投资者较容易把握，实战性也最强。因此，学习趋势分析时最好从中期趋势开始入手。

趋势线可以分为支撑线和压力线，将股价波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线；将股价波段运行的高点和高点连接成一条直线，就是压力线。趋势线连接的点数越多，其可靠性就越强，趋势线的长短与其重要性成正比。长期趋势线和中期趋势线的第一点和第二点距离不宜太近，如距离过近，所形成的趋势线的重要性将降低。

趋势线的角度至关重要，过于平缓的角度显示出力度不够，也就是常说的“肉股”，不容易马上产生大行情；过于陡峭的趋势线则不能持久，往往容易很快转变趋势。

著名角度线大师江恩认为：45 度角的趋势线非常可靠，也就是江恩所说的 1×1角度线。

趋势线的使用方法非常简单，股价在支撑线上方向下突破支撑线时，应卖出股票，并到下一根支撑线的位置寻找买点；股价在压力线下方向上突破时，应买入股票，并到上一根压力线的位置寻找卖点。

支撑线和压力线是可以相互转化的，当股价从上向下突破一条支撑线后，原有的支撑线将可能转变为压力线；而当股价从下向上突破一条压力线后，原有的压力线也将可能转变为支撑线。在某些时候我们可以发现，股价运行在两条相互平行的趋势线之间，上面的线为压力线，下面的线为支撑线，我们经常把这种情况称为箱型整理。一些投资者常根据支撑压力线搏取短线差价。趋势线常可以和成交量配合使用，股价从下向上突破压力线时，往往需要大成交量的支持，如果没有成交量支持的突破，在很多时候是假突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价对趋势的突破一般以收盘价为标准，但很多时候投资者不一定要等到收盘，而应根据盘中实际突破情况，及时做出买卖决定，因为等到收盘时已经太晚了，第二天的跳高或跳低开盘将使你丢掉一大段行情或产生一大段损失。

许多人把收盘价穿越趋势线超过3%的幅度，作为有效突破，股价从下向上突破线时，可以参考这条原则：股价从上向下跌破支撑线时，应采取一破位就离场的原则，而不要教条地去等待3%。

总之，趋势线可以帮助投资者顺势而为，寻找价格运动趋势，在上升趋势时买入并持有；在下跌趋势时不买股票而持币，投资者应牢牢记住，永不确认市场转势，直到趋势线被打破为止。

（3）看时间选股票。

要在股票市场上赚钱，只有先学会看盘才能过渡到分析。目前受消息面影响是事实，但一切消息都在盘面上体现，因此盘面最真实。如果会看盘，就会买到低价，卖到高价，如果不会看就只能追涨杀跌，一买就跌，一卖就涨。

沪深所交易日为每周一至周五，国家法定假日和本所公告的休市日，不进行任何交易。在交易日内的9:15～9:25为开盘集合竞价时间，9:30～11:30、13:00～15:00为连续竞价时间，开市期间停牌并复牌的证券除外。根据市场发展需要，经证监会批准，可以调整交易时间。

现有几种最基本的时间看盘方法供投资者参考：

①开盘9:00～9:15的准备。“要赚必抢占先机”，掌握开盘15分钟必为股市赢家。最重要的时间输赢都在一瞬间，请散户投资者多把握。

操作技巧如下：短线交易者，开盘后必须立即查看委托买进笔数与委托卖出笔数的多寡，研判大盘究竟会涨会跌。一般而言，如果一开盘委买单大于委卖单达2倍以上（如买单10万张，卖单5万张），则显示买气十分旺盛，做出胜算较大，短线进出者可考虑买进，待股价拉高后立即于高价抛出获利；相反，若卖单大于买单2倍以上，则代表空方卖盘十分强大，当日沽空比较有利，开盘立即卖出手中持股，逢低再补回。

观察大盘的气势强弱，可在涨跌幅榜上注意涨停板或跌停板家数的增减。由于国内股市常有追涨杀跌投机风气，越涨越抢涨、越跌越杀跌。因此，发现大盘涨停板家数由几家迅速增加至多家以上，代表大盘气势强劲，上涨有力，收盘有上涨几十家以上的可能，必须择机立即抢进；相反，如跌停家数有出现迅速增加数家以上，且卖单大于买单时，很快就会有多家甚至数十家以上下跌，则代表大盘气势极弱，必须立即抛出手中持股，以锁定利润或免遭套牢，并可有资金择机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再行入市。

观察一开盘即涨停跌停板的个股，并密切注意及追踪其量价变化。如果此时大盘买单大于卖单，上涨家数大于下跌家数，代表大盘偏多（买气较强），此时短线进出者可考虑以市价买进选中的个股，次日一拉高至平盘即抛出1/2，再拉高再抛余下的1/2，即可获利。

②9:15～9:25是集合竞价时间，也是每个交易日第一个买卖股票的时机，机构大户借集合竞价跳空高开拉高抛货，或跳空低升打压进货，这是经常有的现象。

开盘价一般受昨日收盘价影响。若昨日股指、股价以最高位报收，次日开盘往往跳空高开，即开盘股指、股价高于昨日收盘股指、股价，俗称跳空缺口；相反，若昨日股指、股价以最低报价，次日开盘价往往低开。跳空高开后，若高开低走，开盘价成为当日最高价，股民手中若有昨日收于最高价的“热门股”，有参加集合竞价抛货的机会，卖出价可大于或等于昨日收盘价或最高价。若热门股昨日收盘价低于最高价，已出现回落，可以略低于昨日收盘价抛货。

此外，若你准备以最低价抓一暴跌的热门股，抢反弹，也可以参加集合竞价。因为昨日暴跌的最低价收盘的股票，今日开盘价可能是今日最低价。当然，也可以集合竞价卖出热门股，买入超跌股。倘若热门股或超跌股仍有上（下）行空间配合“利好”消息（或“利空”消息）及大成交量，可突破上挡阻力位（下挡支撑位），就不应参加集合竞价“抛货”（进货），待观察开盘后走势再行决定。但是，当9:25集合竞价出现时，你若发现手中热门股缺口很大（一般股票开盘价比前收盘高开5%以上时），且伴随成交量放大，应立即以低于开盘价卖出股票，以免掉入多头陷阱套牢。此时，一般不应追涨买入热门股。相反的，热门股集合竞价跳空缺口不大，成交量较大，经分析仍有上行，又有最新“利好”消息、传言配合，有可能冲破上挡阻力位，可考虑在冲破阻力位后“追涨”买入或回挡至“支撑”位时买入；若开盘价靠近“支撑”位，可立即买入。该“热门股”若随大盘涨跌，就应考虑开盘股指是靠近支撑位，还是阻力位，及股指上行时对此热门股的影响。

③9:30～10:00是第二次进出货时机。是要脱手热门股的一个时间，若股价开盘后高开高走，股价急剧上涨，最高价常出现于上午10:00以前，且成交量急剧放大，往往这个时间为热门股抛货的一个时机。假如股价平开高走，随成交量放大，股价平稳上涨，此时可用分时股价图（60分钟K线图）、分时成交量图分析“热门股”走势，判断是否买入。

另外，暴跌的股也往往在上午10:00以前出现最低价，因此可考虑买入抢反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹。是否买暴跌的股票，一要看是否跌过了头，跌到了支撑价位；二要看消息面，主力意图，即暴跌股能不能再炒起来。

④11:30，收盘前为买入卖出股票第三次时点。若热门股从趋势上发出抛货信号，上午走势，随成交放大，一浪高于一浪，应立即抛货。若“热门股”从趋势上发出买入信号，可能以最高价收市。随成交量放大，一浪高于一浪，可考虑买入。注意上午收盘股指、热门股价，此为重要信号。若上午收盘股指、股价高于或低于当日开盘股指、股价，如果当日收盘股指、股价可能高于或低于上午收盘股指、股价，则预示多方（空方）将取胜。

因此，上午收盘前，下午开盘后的几分钟，为买入、卖出股票重要时机。高收者，下午可能高开高走；低收者，下午可能低开低走。中午，注意相关公告，一般临时的重要公告均为中午发布。

⑤13:00 开盘，注意上午炒作热门股走势。若成交急剧放大，股价徘徊不上，当心主力在抛货或会有较大的回调。

⑥14:00～14:30，是市场“T+0 平仓盘”时间。股指、股价往往出现当日最高价、次高价。这是因为上午 T+0 买入的机构大户，要拉高抛货，此时为第四次抛货时机，要相当重视。因为，若机构大户出完货很可能打压股价，不再护盘。

⑦14:45～15:00，是全日最后一次买卖股票时机。注意查询自己的买卖申报是否成交，该撤销的要撤销处理，防止误买入、误抛出。在高位或震荡时，这一时刻往往会发生相当大的变化。

收盘前，是买入强势股最高价、收盘价和卖出弱势股最低价、收盘价的最后机会。此时全日收盘时形势明朗，可预知第二天大盘、个股走势，若高收，次日必高开高走，故投机者纷纷“抢盘”。有的投机者只作隔夜差价，当日收盘前抢入强势股，次日开盘后抛掉，稳稳当当地获利，风险也小，短线者切勿在重要时刻擅自离开或分心，更不能委托他人处理，以免造成不如己愿的情形发生。

⑧收盘后要择时做好复习工作，从大单入手寻找大资金意图，把消息面、基本面理个思路。查看当日股市涨跌榜，分析大盘及个股情况，注意成交最大的个股榜及涨幅最大的股票群，看机构大户是在抛货还是进货。晚上在家做“功课”，尤其周末阅读有关证券投资的报纸及刊物，分析宏观面、基本面及技术面，分析本周大盘与个股走势，预测未来走势，确定买卖或捂股方案。

⑨“星期一效应”与“星期五效应”。星期一收盘股指、股价收阳线还是阴线，对全周交易影响较大。因为多（空）方首战告捷，往往乘胜追击，连拉数根阳线（阴线），应予警惕。星期五收盘股指、股价也很重要，关系到周线的阴阳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它不仅反映当日的多空胜负，亦反映当周的多空胜负。除特大的“多空”外，星期五股指、股价常低收，即卖盘大于买盘。原因是股民担心周五收盘后，有关层面可能会发布“利空”消息，到周一跑就晚了，故卖了股票，图个假日踏实。

当然，如果有利多消息，周一开盘追入也不迟。周五弱市中，一些含权股往往表现坚挺，这是股民在搏公布送配方案。若某含权股有较好方案，周一股价高开高走，可获取差价。但若无消息，或消息不如传言的好，有时假如改动送股方案，周一开盘后赶紧抛出。因为搏消息“失败”，股票价格会下跌，特别是空头市场中人们对后市不抱希望，不会花钱买配股。因为“熊市”送配股曾有过公布一个，股价掉一个，不“填权”反“贴权”的例子。

警惕机构大户借技术指标骗线，临收盘故意拉高或打压收盘股指、股价，次日跳空高开或低开，达到次日拉高抛货或压价进货的目的。识别方法：一看有无大成交量配合。无论抛货还是进货，均会通过骗线设置“陷阱”。二看利多或利空消息，是否有市场传言配合，并分析传言的真伪。结合大成交量，再研究其他技术指标，可初步确认为多头还是空头市场，可考虑买入或卖出股票。但为防止上当，既不要完全满仓也不要彻底空仓。

（4）看盘面选股票。

对一个普通投资者而言，看盘水平的高低会直接影响其短线赢亏，即使是中线投资者也不能忽视其存在价值。如果中线投资者在较高位介入，却不懂利用高抛低吸降低成本，即使获利，也不能称其为合格的投资者。

通过盘中的股指及个股走势，判断买卖双方力量的强弱，以此决定对股票的买卖节奏的把握，这是是否赢利或赢利高低的关键。职业投资者区别于普通投资者的最大之处在于他们往往能从变化莫测的股市交易细微处，洞察先机。而他们所以能看出盘中数字变化传递的信息，是一种经验的积累，亦即股市经历。积累往往是通过多年对其自身操作失败经历的反复总结而得到的，但现在许多投资者入市多年也没有收获，就是其不善于总结的缘故。因此，看盘水平是衡量一个投资者水平的重要依据。

看盘主要应着眼于股指及个股的未来趋向的判断，大盘的研判一般从以下三方面来考虑：

①股指与个股方面选择的研判（观察股指与大部分个股运行趋向是否一致）。

②盘面股指（走弱或走强）的背后隐性信息。

③掌握市场节奏，高抛低吸，降低持仓成本（这一点尤为重要）。尤其要对个股研判认真落实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘中个股走势是一天的交投产生的形态，能够清晰地反映当日投资者交易价格与数量，体现投资者买卖意愿。为了能更好地把握股价运行的方向，我们必须要看懂盘中走势，并结合其他因素做出综合判断。一般理解，看盘需要关注开盘、收盘、盘中走势、挂单价格、挂单数量、成交价格、成交数量与交投时间等，但这只是传统认知，在实战中其他因素也很重要，难以一一罗列，所以说股市是综合智力的竞技场。

根据长期看盘积累的经验，我们有如下判断：盘面上，长线股票的识别，配合基本面、业绩、盘大小、行业等。

短线好股票的识别：

①买入量较小，卖出量特大，股价不下跌的股票。

②买入量、卖出量均小，股价轻微上涨的股票。

③放量突破趋势线（均线）的股票。

④头天放巨量上涨，次日仍然放量强势上涨的股票。

⑤大盘横盘时微涨，以及大盘下跌或回调时加强涨势的股票。

⑥遇个股利空，放量不下跌的股票。

⑦有规律且长时间小幅上涨的股票。

⑧无量（缩量）大幅急跌的股票（指在技术调整范围内）。

⑨送红股除权后又涨的股票，此类股票的市场形象和股性都是当时最好的。

短线差股票的识别：

①买入量巨大，卖出量较小，股价不上涨的股票。

②买入、卖出量均较小，股价不上涨的股票。

③放量突破下挡重要趋势线的股票。

④前日放巨量下跌，次日仍下跌的股票。

⑤遇个股利好但放量不涨的股票。

⑥大盘上涨而个股不涨的股票。

⑦流通盘大，而成交量很小的股票。

⑧经常有异动，而股价没有明显上涨的股票。

⑨除权送红股后放量下跌的股票。

天天观盘，用心观察，不难找出符合自己心愿而又能赢利的好股票，避开导致亏损的差股票。

（5）看资讯选股票。

股市是市场经济的窗口，经济的晴雨表，经济活动中最敏感的市场。宏观经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济政策、国家经济现状、利率、汇率、物价、货币供给、水旱灾、国家颁布的政策法令等，各行业原材料与产品价格的变动，以及各上市公司形象、业绩、获利能力、财务结构、送红配股、董监事改选、处理资产、扩大生产、外资介入等，都会影响股价的涨跌。

投资者必须随时掌握股价变动和上述资讯，以决定最佳买入时间和买卖价格。要获得足够的股票资讯，就必须从股票专业类报纸、杂志、刊物、广播电台、电视、网络等大众传播媒体着手。

目前国内证券专业类报纸、杂志很多，大到全国性证券专业类报刊、杂志，小到地方性的证券报刊、杂志、股市讯息传真件等，还有一些非法出版物，讯息俯拾皆是。在这样一个真假难辨的讯息市场里，什么样的证券讯息才是比较权威可靠的呢？

①报纸：由于股票投资者大幅增加，证券专业报纸应运而生，这其中，由中国证监会指定的信息披露报刊最具权威性。例如《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《金融时报》等，另外许多经济类大报、地方报设有证券版，专门刊登有关证券方面的行情信息。投资者可从这些报纸即时获取上市公司的信息公告，以及与上市公司经营及未来发展息息相关的各种经济消息、产业动态、上市公司变动等信息、证券专业人士每日市评，还可看到交易所发布的每日行情信息。

②杂志：《证券市场周刊》、《股市动态分析》、《股市导报》等周刊，刊登每周证券市场行情、市况、股评、各种经济分析、上市公司经营分析的文章。还有如深交所主办的证券理论研究刊物《证券市场导报》月刊、上交所发展研究中心主办的《上市公司》、中国证券业协会主办的《证券业》等。

③广播电台：各地广播电台经济快讯等栏目定时播报最新股市信息，除即时播报股市行情，还请一些证券专业人士剖析行情。

④电视：中央电视台一些经济信息栏目，也播放股市信息。中央二台更设有专门栏目由专家对行情进行分析讲解，各省市电视台、有线电视台也有类似内容。

⑤声讯传真：一些地方设有声讯台，播放即时股市行情，还有股评人士对行情的解盘。一些投资咨询公司通过传真服务，即时对大势、个股点评。

⑥网络：通过家庭电脑上网获取即时股票资讯是目前获取信息最快的方式。随着电脑的日益普及，将有越来越多的投资者通过这种方式进行交易和取得信息。

投资者可获取信息的渠道很多。尽管如此，在大家都认为中国证券市场是“消息市”的情况下，新入市股民面对各种各样真假难辨的信息，往往盲从消息导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致亏损。为规范证券咨询市场，1998 年 4 月中国证监会批准了第一批获证券咨询从业资格的投资咨询机构和股评人士，一定程度上扼制了咨询市场的混乱局面。

因此，新入市股民，了解来自正规渠道的证券信息会更安全可靠，例如中国证监会指定信息披露的证券专业类报纸、杂志，通过对收集信息处理加以判断，做出投资决策，而不应该盲从报摊上非正式出版物推荐的所谓“黑马”。

（6）按计划选股票。

投资者进行股票买卖的实战操作，与其他实业投资一样，想与干之间总是有差距，甚至相逆。在实际操作中会经常出现“知道应该这样做，但却并没有这样做”的情况，主要是由于操作的随机性与希望碰好运所造成，而这正是股票投资中获胜的障碍。克服这种障碍的重要措施也有两点：一是在每一阶段中做好周密的操作计划，二是保持冷静理智的分析能力。能够做到第一点的人可以做解盘手与分析师，两点都能够做到的人才能做大赢家。上述两点正是区分合格的职业投资人与业余投资选手的重要标准，但要想在市场获得长期收益，必须要在这方面多加努力。但由于人性的弱点，多数投资者往往梦想以随意的灵机一动或依靠别人获得几个涨停板获利，这些基本上全是痴心妄想和白日做梦。

目前多数投资者根本不会在行动时考虑风险和持久打算，短线求利感特别强，即使是你告诉他前面有个陷阱。假如主力在陷阱后面放的是银子，多数投资者都会在没有任何保护措施的情况下徒手去抢，如果放块金子就会不要性命的去抢。职业投资者则不然，他也会去捡，但是会绕开陷阱，或借助工具，或等到众人都掉到陷阱填满后走过去也行。

制订计划时首先必须明确目的，主要目的有长线与短线、投机与投资、题材与成长性区分。计划是实施目的的手段，两者必须配合，如果两者发生矛盾，结果就会产生偏差。在实际情况中就经常有这种现象，比如说，某个投资者用技术分析某个股票可能要大涨，但因为这个股票的业绩不好，没有买，结果该股票真的大涨，后悔不已，这就是典型的用投资的方法去追求投机目的。或者看到某个股业绩好但买入后就是不涨，忍不住抛掉，之后该股大涨，又一次后悔不已。这更是典型的用投机的方法去追求投资目的，结果都是后悔。万般皆有药，唯独没有后悔药，投资投机两相宜才是全能投资人。

①投资计划的制订与实施：投资业绩成长性最好的两只股票。实施方法是：在该股底部区域作第一次买进，以后每下跌一个区间均加倍买进一次，长线持有，只有在明显的顶部时减仓，但最少保持 100 股，以强迫自己注意，不至忘掉。在发现更好的品种时，可以增加一个品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前许多基金机构把最热的行业，在股价不高的时候第一次买进，以后每跌一个空间均加倍买进一次，波段反复操作、股价过高后调换品种。投机庄家会选择低位多次出现连续的超过10万股以上主动性成交买单。

②投机股价超跌的个股：超跌个股相比同价位的股票，业绩有明显的优势，但股价却相对较低，在他们出现连续放量时少量介入，只低位加仓，有20%以上利润出局，适当高抛低吸。

③题材计划的制订与实施：投资送红股的题材股，此类个股含多年滚存利润，未有大送股历史，有主力机构主持，流通盘子不宜太大，价格低。

④投机小盘股：此类股票价格应相对较低，流通盘小，业绩前景尚可。可在大盘发生急挫或中期见底时逐渐吸纳，中线持有并高抛低吸，但低位购买的筹码不应轻易全部出局。

投资者可以根据自己的资金情况和个人习惯参照上述思路制订适合自己的一种或组合数种计划实施。更建议操作经验不丰富的投资者以中长线投资为主，这样一年的买进机会并不多。拥有上亿资金投资者一年也只操作几只股票，几万块钱更没必要操作太多的股票，更不要企望别人的蛊惑战胜庄家，凭实力这是不可能的，但在某一阶段伏击几个庄家是完全可能的，不过要做到知己知彼。很多人在买卖时是又不知己，又不知彼，就只会套牢，六神无主。更要明白庄家的失败是败在自我，而不是被散户打败的。

（7）按原则选股票。

许多投机者买入股票非常随便，只要有股评人士推荐，或有利好传闻，就准有人买。对于这些朋友来说，买股票比买菜还随意，买菜还要挑三拣四呢。随意的结果可想而知，买入后大多被套牢，然后抱回家睡觉，等待解套。如果买入股票时能掌握一些有效的原则并严格遵照执行，就可以大大减少失误而提高获利的机会。下面介绍几个有效的买入原则。

①趋势原则：在准备买入股票之前，首先应对大盘的运行趋势有个明确的判断。一般来说，绝大多数股票都随大盘趋势运行。大盘处于上升趋势时买入股票较易获利，而在顶部买入则好比虎口拔牙，下跌趋势中买入难有生还，盘局中买入机会不多。还要根据自己的资金实力制定投资策略，是准备中长线投资还是短线投机，以明确自己的操作行为，做到有的放矢。所选股票也应是处于上升趋势的强势股。

②分批原则：在没有十足把握的情况下，投机者可采取分批买入和分散买入的方法，这样可以大大降低买入的风险。但分散买入的股票种类不要太多，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以在5只以内为宜。另外，分批买入应根据自己的投资策略和资金情况有计划地实施。

③底部原则：中长线买入股票的最佳时机应在底部区域或股价刚突破底部上涨的初期，应该说这是风险最小的时候。而短线操作虽然天天都有机会，也要尽量考虑到短期底部和短期趋势的变化，并要快进快出，同时投入的资金量不要太大。

④风险原则：股市是高风险高收益的投资场所。可以说，股市中风险无处不在、无时不在，而且也没有任何方法可以完全回避。作为投机者，应随时具有风险意识，并尽可能地将风险降至最低程度，而买入股票时机的把握是控制风险的第一步，也是重要的一步。在买入股票时，除考虑大盘的趋势外，还应重点分析所要买入的股票是上升空间大还是下跌空间大、上挡的阻力位与下挡的支撑位在哪里、买进的理由是什么？买入后假如不涨反跌怎么办？等等。这些因素在买入股票时都应有个清醒的认识，就可以尽可能地将风险降低。

⑤强势原则：强者恒强，弱者恒弱，这是股票投资市场的一条重要规律。这一规律在买入股票时会对我们有所指导。遵照这一原则，我们应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场，在同板块或同价位或已选择买入的股票之间，应买入强势股和领涨股，而非弱势股或认为将补涨而价位低的股票。

⑥题材原则：要想在股市中特别是较短时间内获得更多的收益，关注市场题材的炒作和题材的转换是非常重要的。虽然各种题材层出不穷、转换较快，但仍具有相对的稳定性和一定的规律性，只要把握得当，定会有丰厚的回报。我们买入股票时，在选定的股票之间应买入有题材的股票而放弃无题材的股票，并且要分清是主流题材还是短线题材。另外，有些题材是常炒常新，而有的题材则是过眼烟云，炒一次就完了，其炒作时间短，以后再难有吸引力。

⑦止损原则：投机者在买入股票时，都是认为股价会上涨才买入，但若买入后并非像预期的那样上涨而是下跌该怎么办呢？如果只是持股等待解套是相当被动的，不仅占用资金错失别的获利机会，更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态，而且也不知何时才能解套。与其被动套牢，不如主动止损，暂时认赔出局观望。对于短线炒作来说更是这样，止损可以说是短线操作的法宝。股票投资回避风险的最佳办法就是止损、止损、再止损，别无他法。因此，我们在买入股票时就应设立好止损位并坚决执行。短线炒作的止损位可设在5%左右，中长线投资的止损位可设在更高一点。只有学会了割肉和止损的股民才是成熟的投机者，也才会成为股市真正的赢家。